



Årsrapport 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit

INDHOLDSFORTEGNELSE

OM NYKREDIT

Forord	1
Selskabsoplysninger	2
Koncerndiagram	3
Hovedtal	4
Kort fortalt	6

LEDELSESBERETNING

Resultat	7
Resultat i forhold til forventning	9
Forventninger til 2014	9
Egenkapital og solvens	10
Øvrige forhold	10
Nykredit 2015	11
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11
Forretningsområder	12
Nykredits kapitalstyring	19
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov	19
Stresstest og konjunkturbuffer	19
Nykredits kapitalmålsætning frem mod 2019	20
Nykredits risikostyring	22
Nykredits karakteristika	22
Kreditrisici	23
Markedsrisici	27
Operationelle risici	30
Udlån	31
Realkreditudlån	32
Bankudlån	36
Funding og likviditet	38
Funding	38
Rating	41
Likviditet	42
Organisation, ledelse og samfundsansvar	44
Finansiel bæredygtighed og samfundsansvar	44
Organisation og ansvarsfordeling	44
Corporate Governance	46
Aflønningsforhold	46
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	48
Koncernens enheder	49
Nykredit Holding A/S	49
Nykredit Realkredit A/S	49
Totalkredit A/S	51
Nykredit Bank-koncernen	52
Nykredit Mægler A/S	53
Nykredit Ejendomme A/S	53
Ejendomsselskabet Kalvebod-koncernen	53

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	54
Intern revisions erklæringer	55
Den uafhængige revisors erklæringer	56

ÅRSREGNSKAB 2013

Resultatopgørelse	57
Opgørelse af totalindkomst	58
Balance	59
Egenkapitalopgørelse	61
Pengestrømsopgørelse	63
Noter	64

HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER

134

SERIAREGNSKABER

135

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2014	138
Nykredits ledelse	139
Bestyrelsen	139
Direktionen	141

2013 – nye udfordringer og nye løsninger

Dansk økonomi er overordnet set i bedring – vi ser stigende tillidsindikatorer, svagt stigende boligpriser og faldende restancer.

Vi ser samtidig en todeling af boligmarkedet. Der er i disse år en massiv tilflytning til de store byer med mange uddannelsesinstitutioner og arbejdspladser. Det medfører en stigning i boligpriserne i de store byer og relativt lave tab på udlån. Modstykket hertil er en fraflytning i andre dele af Danmark. Det resulterer i et stigende antal tomme boliger, faldende boligpriser og større tab på udlån i nogle områder.

Nykredit har i de seneste fem år øget udlånet med 181 mia. kr., mens den øvrige finansielle sektor har reduceret udlånet med 242 mia. kr. Nykredit har øget sit udlån i stort set alle kommuner i Danmark. Der er således ingen områder af Danmark, hvor vi ikke har et aktivt nyudlån baseret på en reel vurdering af kundens økonomi og ejendommens værdi og omsættelighed. Denne vurdering er også basis for en god rådgivning af kunden.

Nykredit har også et tæt og solidt voksende samarbejde med erhvervskunderne over hele landet, hvilket resulterer i et stigende forretningsomfang – især indlånet er steget betydeligt.

De finansielle aktører har siden finanskrisen målrettet arbejdet på at øge den finansielle robusthed via øget indtjening og en stærkere kapitalbase. Myndighedernes stigende krav til de finansielle aktørers kapital og en mere forsigtig nedskrivningspraksis har trukket i samme retning.

Nykredit har allerede i dag et stærkt kapitalgrundlag med en af Europas højeste egenkapitalprocenter. Den position skal fastholdes og udbygges i de kommende år. Kapitalgrundlaget forventes i 2019 at overstige de lovmæssige krav med en margin. Et stærkt kapitalgrundlag er forudsætningen for en høj obligationsrating, hvilket er til gavn for låntagerne, der dermed sikres en lav lånerente via en høj rating og attraktive kurser på Nykredits realkreditobligationer.

Med klarhed over de regulative rammer kan vi vende blikket indad. Vi har igangsat et strategiarbejde – "Nykredit 2015" – der skal styrke Nykredits konkurrenceevne og give løsninger på de udfordringer, vi ser for de kommende år.

Vi skal øge indtægterne og reducere omkostningerne. Det er vores mål – med fuld virkning fra 2016 – at øge indtægterne med 1 mia. kr. og sænke omkostningerne med 0,5 mia. kr. Det giver plads til den nødvendige kapitalopbygning, sikrer Nykredit en stærk konkurrencedygtighed og giver tillige plads til at 100 mio. kr. kan geninvesteres i nye kundeorienterede aktiviteter.

Et andet fokuspunkt er Totalkredit. Totalkredit-forretningen, der målt på markedsandele vokser år for år, har udviklet sig til en stor succes, både for vores mange samarbejdspartnere blandt de lokale og regionale pengeinstitutter og for os. Vi forventer sammen at udvikle nye, stærke produkt- og it-løsninger i samarbejdet.

Det helt centrale i strategiarbejdet er naturligvis vores kunder. Vi gør forretning med 1,1 mio. danskere. Kundernes situation er meget forskellig ikke mindst afhængig af livsfase, indkomst og formueforhold, men boligen er det naturlige omdrejningspunkt for vores dialog med dem.

Vi er foreningsejet og styret af vores kunder. Vi sætter med "Nykredit 2015" kunderne og Nykredits kundepleje i centrum. Vores ambition er at følge kunderne gennem hele livet – i både gode og mindre gode tider.

Michael Rasmussen
Koncernchef

SELSKABSOPLYSNINGER PR. 31. DECEMBER 2013

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 80
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 19. marts 2014.

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer, næstformand

Steffen Kragh, koncernchef, næstformand

Kristian Bengaard, seniorkonsulent*
Michael Demsitz, adm. direktør
Merete Eldrup, adm. direktør
Marlene Holm, politisk sekretær*
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Bent Naur, fhv. adm. bankdirektør
Anders C. Obel, adm. direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Lars Peter Skaarup, privatrådgiver*
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 139-142.

NOMINERINGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand
Hans Bang-Hansen
Steffen Kragh
Nina Smith

REVISIONSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Anders C. Obel
Nina Smith
Jens Erik Udsen (indtrådt pr. 1. januar 2014)

VEDERLAGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand
Hans Bang-Hansen
Steffen Kragh
Leif Vinther (indtrådt pr. 1. januar 2014)

RISIKOUDVALG – NEDSAT PR. 1. APRIL 2014.

Nina Smith, formand
Steffen Kragh
Merete Eldrup
Bent Naur

DIREKTION

Michael Rasmussen, koncernchef

Kim Duus, koncerndirektør

Søren Holm, koncerndirektør

Karsten Knudsen, koncerndirektør

Per Ladegaard, koncerndirektør

Bente Overgaard, koncerndirektør

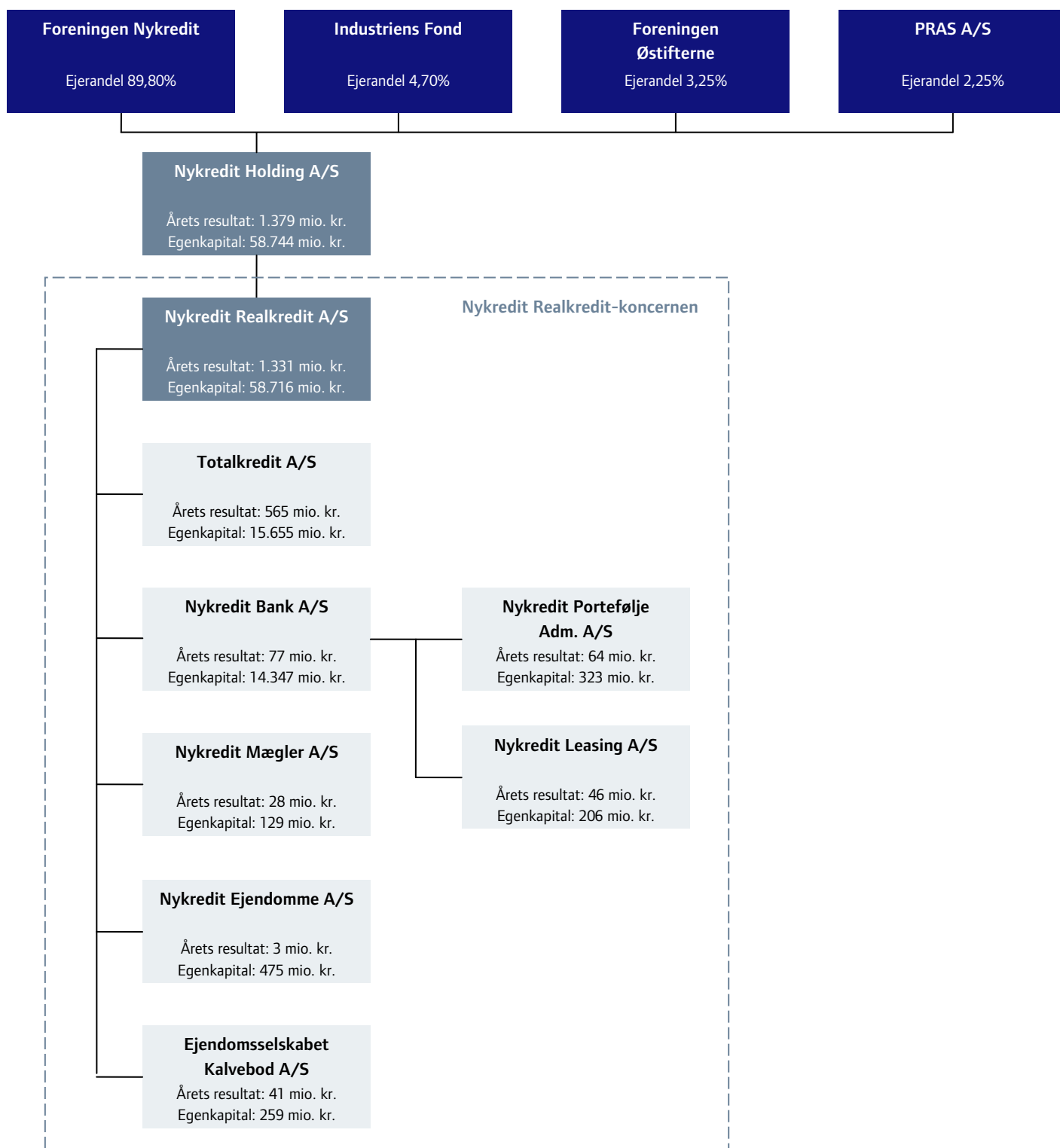
På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit.

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2013
- Om Nykredit 2013 – CSR-rapport
- Risiko- og kapitalstyring 2013

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til note 53 for fuldstændig koncernoversigt.

HOVEDTAL

Mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009	Euro 2013
Nykredit Realkredit-koncernen						
Kurs: 746,03						
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	10.430	10.200	9.188	9.569	8.816	1.398
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-766	-1.067	-632	-47	-176	-103
- junior covered bonds	-484	-436	-190	-120	-67	-65
- fonds	118	212	644	470	829	16
I alt	9.298	8.909	9.010	9.872	9.402	1.246
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	5.758	5.776	5.709	5.499	5.395	771
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	218	-205	158	88	363	29
Indbetaling til Indskydergarantifonden/provision statsgarantiordningen	71	23	100	371	500	10
Basisindtjening før nedskrivninger	3.251	3.315	3.043	3.914	3.144	436
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	2.415	1.592	1.026	888	1.755	324
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	349	557	388	1.215	5.847	47
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	-	-	-	279	318	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	487	1.166	1.629	1.532	-4.776	65
Beholdningsindtjening ²	1.887	2.444	179	2.060	4.759	253
Resultat før kapitalomkostninger	2.374	3.610	1.808	3.592	-17	318
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-460	-465	-462	-461	-95	-62
Resultat før skat	1.914	3.145	1.346	3.131	-112	256
Skat	240	575	223	785	-29	32
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	1.511	245	-
Årets resultat	1.674	2.569	1.123	3.857	162	224
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-343	-237	-854	261	751	-46
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver	2013	2012	2011	2010	2009	Euro 2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	35.758	60.174	66.258	58.657	62.909	4.793
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.644	1.136.445	1.083.991	1.030.478	981.227	152.359
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	46.963	49.728	55.776	58.833	60.908	6.295
Obligationer og aktier	92.961	82.413	100.794	99.144	86.620	12.461
Øvrige aktiver	105.088	104.645	86.086	64.028	55.521	14.086
Aktiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	189.994
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.393	67.539	117.626	95.879	119.313	5.951
Indlån	65.172	54.509	57.404	55.467	64.483	8.736
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.130.020	1.103.818	1.021.942	974.319	889.899	151.471
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	10.964	11.281	11.204	11.618	15.372	1.470
Øvrige passiver	108.149	138.702	129.419	118.537	106.877	14.496
Egenkapital	58.716	57.556	55.310	55.320	51.241	7.870
Passiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	189.994
NØGLETAL	2013	2012	2011	2010	2009	
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	2,9	4,6	2,0	7,2	0,3	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	5,6	5,9	5,5	7,3	6,2	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	0,8	2,1	2,9	2,9	-9,4	
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	55,2	56,6	62,1	57,5	61,2	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	4.378	2.954	2.485	2.226	1.942	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	4.078	4.139	4.407	6.888	8.422	
Årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,22	0,14	0,10	0,09	0,18	
Årets nedskrivningsprocent – bank ³	0,31	0,59	0,42	1,31	6,07	
Solvensprocent	18,9	19,1	17,1	18,5	17,8	
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,8	15,8	13,9	15,1	13,5	
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ⁴	4.052	4.115	4.139	4.026	4.135	

¹ Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme, refusion af moms og lønsumsafgift fra tidligere år, regulering af hensat forpligtelse/afviklingsomkostninger vedr. Dansk Pantebrevsbørs under konkurs samt effekt af "Nykredit 2015".

² Fra den 1. januar 2011 indgår kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelser) i beholdningsindtjeningen. Sammenligningstal er tilpasset.

³ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

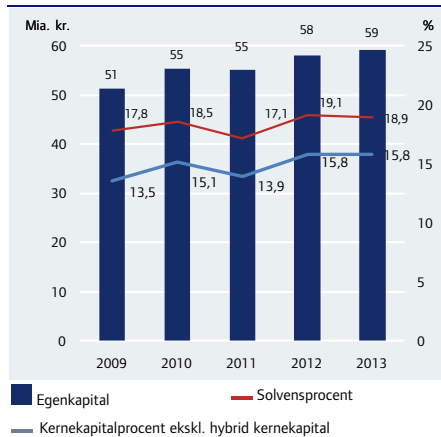
⁴ Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

Årets resultat



¹ Inkl. gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring A/S. Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen. Nykredit Forsikring A/S indgår frem til 29. april 2010.

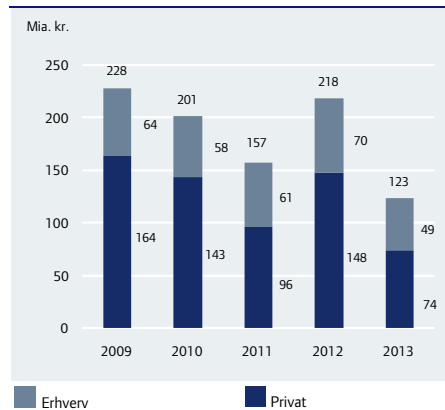
Egenkapital og solvens



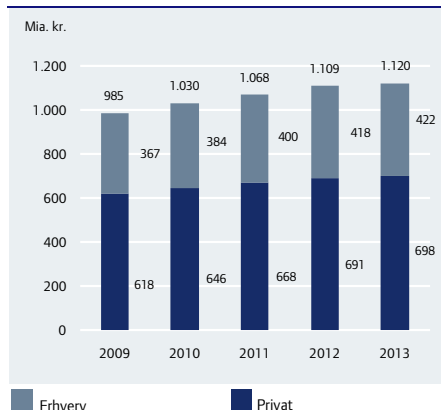
Basisindtægter af forretningsdrift



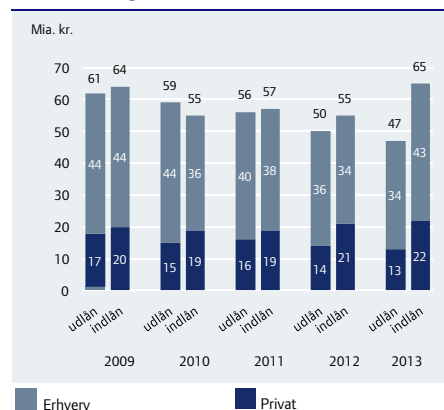
Bruttonydlån – realkredit



Realkreditudlån – bestand ultimo – nominel værdi



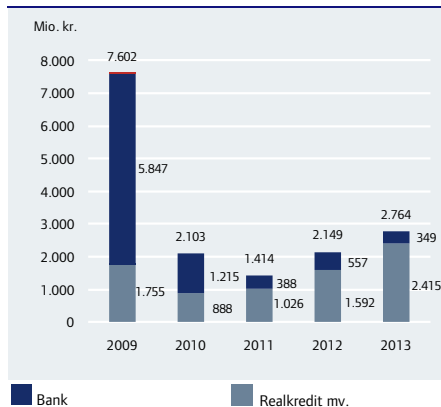
Bankudlån og -indlån ultimo



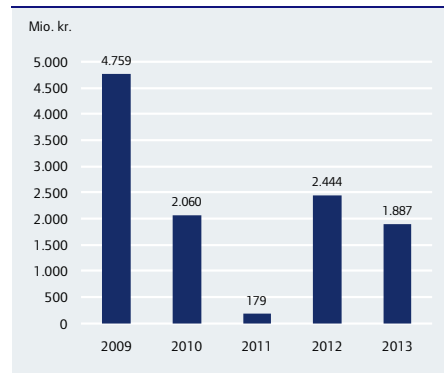
Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift



Nedskrivninger på udlån via resultatopgørelsen eksklusive statsgarantiordningen



Beholdningsindtjening



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

Resultat – Nykredit Realkredit-koncernen

- Nykredits resultat før skat blev 1.914 mio. kr. mod 3.145 mio. kr. i 2012
 - Resultatet er påvirket af en fortsat høj beholdningsindtjening og faldende nedskrivninger på bankudlån, mens realkreditområdet viste stigende nedskrivninger vedrørende privatkunder og mindre erhvervskunder
- De samlede basisindtægter steg med 4,4% til 9.298 mio. kr.
 - Basisindtægter af forretningsdrift steg med 2,3% til 10.430 mio. kr. mod 10.200 mio. kr. i 2012
 - Værdiregulering af derivater mv. blev -766 mio. kr. mod -1.067 mio. kr. i 2012
- Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 2013 med 8 mia. kr. til 1.167 mia. kr.
 - Bruttonyudlån på realkredit udgjorde 123 mia. kr. mod et ekstraordinært højt udlån på 218 mia. kr. i 2012
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 0,3% til 5.758 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 55,2 mod 56,6 i 2012
- Nedskrivninger på udlån blev 2.764 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,22
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 2.415 mio. kr., svarende til 0,22% af udlånet, mod 1.592 mio. kr. i 2012
 - Udviklingen afspejler en forsigtig vurdering af udlån til privatkunder og mindre erhvervskunder især på Øerne og på Sjælland ekskl. hovedstadsområdet
 - 75-dages restancer efter septemberterminen på realkreditudlån var 0,47% mod 0,52% på samme tidspunkt i 2012
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 349 mio. kr., svarende til 0,31% af udlånet, mod 557 mio. kr. i 2012
- Beholdningsindtjeningen blev 1.887 mio. kr. mod en ekstraordinært høj indtjening i 2012 på 2.444 mio. kr.
 - Indtjeningen skal ses i sammenhæng med værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen, som efter skat var negativ med 343 mio. kr.

Kapitalgrundlag

- Koncernens egenkapital udgør 58,7 mia. kr.
- Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital blev 15,8
- Solvensprocenten blev 18,9

Rating

Standard & Poor's

- Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har begge en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1
 - Nykredits rating er sat på negativt outlook. Det negative outlook skal ses som en konsekvens af Standard & Poor's ændrede vurdering af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån for sektoren generelt.
- Nykredit Realkredit og Totalkredits nyere realkreditobligationsudstedelser har ratingen AAA, mens junior covered bonds har ratingen A+.

Fitch Ratings

- Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook er stabilt.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT

Nykredits resultat før skat blev 1.914 mio. kr. mod 3.145 mio. kr. i 2012.

Nykredits resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af forretningsdrift på 2,3%. Omkostningerne faldt med 0,3%, hvilket sammen med stigende basisindtægter af forretningsdrift bidrog til et fald i omkostningsprocenten fra 56,6 til 55,2.

Beholdningsindtjeningen på 1.887 mio. kr. var i 2013 på et højt niveau, men dog 557 mio. kr. lavere end i 2012.

Nedskrivninger på udlån og værdiregulering af renteswaps blev på 3.530 mio. kr. mod 3.216 mio. kr. i 2012. Udviklingen afspejler faldende nedskrivninger på bankområdet, men stigende nedskrivninger på realkreditlån til privatkunder og mindre erhvervskunder – især på Øerne og på Sjælland ekskl. hovedstadsområdet. Der er i 2013 samtidig anlagt en mere forsigtig vurdering af udlånet til disse kunder og til andelsboligforeninger med svag økonomi.

"Nykredit 2015" medfører en række organisatoriske tiltag, justering af koncernens it-anvendelse og personale-reduktioner i ikke-kundevedtønde funktioner. Resultatet for 2013 er negativt påvirket heraf med 250 mio. kr.

Nykredits resultat efter skat blev 1.674 mio. kr. Egenkapitalen var 58.716 mio. kr. ultimo 2013 efter værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier mv.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 230 mio. kr. til 10.430 mio. kr. i forhold til året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 6.994 mio. kr. mod 6.596 mio. kr. i 2012, svarende til en stigning på 6,0%. Udviklingen i basisindtægterne er en kombination af højere udlånsbalance og effekten af bidragsforhøjelser. Nykredits samlede bidragsindtægter steg med 949 mio. kr. til 7.440 mio. kr. sammenlignet med året før.

Bruttonyudlånet på realkreditområdet udgjorde 123 mia. kr., hvoraf udlån til privatkunder udgjorde 74 mia. kr. og udlån til mindre og mellemstore erhvervskunder 22 mia. kr. Bruttonyudlånet i 2012 på 218 mia. kr. var påvirket af en ekstraordinært høj udlånsaktivitet som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån.

Nykredits realkreditudlån til nominel værdi steg med 1,0% eller 11 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.120 mia. kr. 65% af stigningen kan henføres til forretningsområderne Retail og Totalkredit Partnere, mens 35% vedrører forretningsområdet Storkunder.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 195 mio. kr. til 3.243 mio. kr., svarende til et fald på 5,7% i forhold til 2012. Faldet skyldes lavere indtjening i Retail som følge af blandt

andet en generel lav finansieringsefterspørgsel samt et lavt aktivitetsniveau på ejendomsmarkedet. Hertil kom, at indtjeningen i Nykredit Markets var negativt påvirket af et lavt aktivitetsniveau nationalt og internationalt.

Nykredits bankudlån faldt med 2,8 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 47,0 mia. kr. Indlån steg med 10,7 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 65,2 mia. kr. Banken havde ultimo 2013 et indlåns-overskud på 18,2 mia. kr. mod et indlånsoverskud på 4,8 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer

Nykredits krediteksponering på rentesikringsaftaler medførte en justering på -775 mio. kr. mod -1.095 mio. kr. i 2012.

Af årets udgift kunne 148 mio. kr. henføres til konstaterede tab på terminerede renteswaps, mens den resterende del vedrørte værdiregulering af aktive swaps. En stigning i renteniveauet vil således medføre en betydelig, positiv værdiregulering af de aktive forretninger.

Udviklingen i 2013 er især påvirket af en ændret værdiansættelse af swaps til andelsboligforeninger afledt af Finanstilsynets inspektion på området. Hertil kommer yderligere kursreguleringer afledt af en mere forsigtig værdiansættelse, hvilket beløbsmæssigt udgør ca. 50% af den samlede værdiregulering.

Værdireguleringen af erhvervsobligationer udgjorde 9 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2012.

Junior covered bonds

Nykredits udstedelser af junior covered bonds udgjorde 44,3 mia. kr. ultimo 2013 mod 43,3 mia. kr. primo året og medførte en nettorentesudgift på 484 mio. kr. Nettorentesudgiften udgjorde 436 mio. kr. i 2012. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Basisindtægter af fonds

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt gennem 2013 fra 0,43% til 0,23%. Basisindtægter af fonds faldt som følge heraf til 118 mio. kr. mod 212 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Nykredits omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 0,3% til 5.758 mio. kr. sammenlignet med året før. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 56,6 i 2012 til 55,2.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer mv., eksklusive effekten af "Nykredit 2015" udgjorde en nettoindtægt på 32 mio. kr. mod en nettoindtægt på 205 mio. kr. i 2012.

Effekten af "Nykredit 2015" medførte i 2013 en samlet udgift på 250 mio. kr., hvoraf 150 mio. kr. er en hensættelse til planlagte personale-reduktioner i 2014 i ikke-kundevedtønde funktioner. Hertil kommer 100 mio. kr., der vedrører et afviklet it-projekt.

Indbetaling til Indskydergarantifonden

Indbetaling til Indskydergarantifonden udgjorde 71 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2012. Indbetalingen i 2013 bestod i al væsentlighed af ordinære bidrag til fonden.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nykredits nedskrivninger på udlån mv. blev 2.764 mio. kr. mod 2.149 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,22% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

På realkreditområdet er der i 2013 sket en yderligere todeling af kundernes økonomiske situation. Generelt set er kundernes økonomi blevet forbedret, hvilket afspejler sig i et fald i restanceprocenten fra 0,52 til 0,47 (75-dages restancer).

Omvendt er den økonomiske situation blevet forværret for de relativt få kunder, der har økonomiske vanskeligheder. Det drejer sig især om kunder i geografiske områder med lav omsættelighed af fast ejendom, herunder især på Øerne og på Sjælland uden for hovedstadsområdet. Nykredit har som følge heraf foretaget yderligere nedskrivninger i størrelsesordenen 0,6 mia. kr. til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab.

Nykredits nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 2.415 mio. kr., svarende til 0,22% af udlånet, mod 1.592 mio. kr. i 2012. Af årets nedskrivninger vedrører 1.192 mio. kr., eller 0,17% af udlånet, privatområdet mod 1.095 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder udgjorde 1.223 mio. kr., hvoraf nedskrivninger vedrørende mindre og mellemstore erhvervskunder fortsat ligger på et relativt højt niveau og udgjorde 962 mio. kr. De samlede nedskrivninger på udlån til erhvervskunder, svarer til 0,29% af udlånet.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. ligger fortsat på et lavt niveau og udgjorde 349 mio. kr., svarende til 0,31% af udlånet, mod 557 mio. kr. i 2012. Af årets nedskrivninger vedrørte 98 mio. kr. privatområdet, svarende til 0,61% af udlånet mod 130 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på bankudlån på erhvervsområdet udgjorde 251 mio. kr. mod 427 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne i 2013 er positivt påvirket af øgede indtægter fra tidligere nedskrevne udlån på 190 mio. kr., hvilket afspejler en normalisering af markedet for boligudlejningsejendomme.

Det normaliserede marked har således været medvirkende årsag til, at Nykredit i 2013 har indgået salgsaftaler og solgt ejendomme for en samlet regnskabsmæssig værdi af 1,1 mia. kr. Erhvervsejendomme i behold ultimo 2013 vedrører primært et mindre antal logistik- og lagerejendomme.

Nykredits samlede korrektiver til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgør 8.456 mio. kr. ved udgangen af 2013 mod 7.093 mio. kr. primo året. Hertil kommer korrektiver på 2.229 mio. kr. vedr. kreditrisiko på renteswaps mod 1.496 mio. kr. i 2012.

Årets konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 1.632 mio. kr. mod 1.899 mio. kr. i 2012. Det konstaterede tab omfatter såvel årets udgift på 584 mio. kr. samt tidligere års nedskrivninger

(korrektiver), der i 2013 er endeligt tabsført med 1.048 mio. kr. Realiserede tab på renteswaps udgjorde 148 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 2012.

Beholdningsindtjening

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 1.887 mio. kr. mod 2.444 mio. kr. i 2012.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 858 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdiguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 332 mio. kr.

Af indtjeningen i 2013 kan yderligere 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres i forhold til oprindelige anskaffelseskurser. Af avancen kan halvdelen henføres til salget af Nykredits aktier i Jeudan A/S.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 395 mio. kr.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i højtratede danske og europæiske realkreditobligationer og kreditobligationer med kort løbetid.

Renterisikoen på obligationsbeholdningen er i vid udstrækning elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Nykredit har optaget hybrid kernekapital for i alt 11,0 mia. kr., hvilket er uændret sammenlignet med 2012. Nettorenteudgiften mv. blev 460 mio. kr. i 2013.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 240 mio. kr.

Nykredits skatteprocent er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret herfor udgør skatteprocenten 24,7 for 2013.

Resultat i 4. kvartal 2013

Nykredits resultat før skat blev -144 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

Resultatet for 4. kvartal afspejler øgede basisindtægter af forretningsdrift med 239 mio. kr. og lavere negative værdireguleringer vedrørende renteswaps mv. på 412 mio. kr.

"Nykredit 2015" omfatter bl.a. justering af Nykredits it-anvendelse og personalereduktioner og har medført en engangsudgift i 4. kvartal 2013 på 250 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.160 mio. kr., hvoraf knap 500 mio. kr. kan henføres til øgede gruppevisse nedskrivninger primært på realkreditudlån jf. en mere forsigtig vurdering af nedskrivningsbehovet til bl.a. private og mindre erhvervskunder på Øerne og på Sjælland ekskl. hovedstadsområdet. De samlede nedskrivninger var 675 mio. kr. i 3. kvartal.

Beholdningsindtjeningen var på et højt niveau i 4. kvartal og udgjorde 493 mio. kr. mod 395 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for 2013.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2012 var forventningen en vækst i basisindtjeningen efter nedskrivninger og en beholdningsindtjening på et normaliseret, men væsentligt lavere niveau.

Det samlede resultat for 2013 var lidt højere, men sammensætningen af resultatet blev væsentligt anderledes end forventet.

Basisindtjeningen efter nedskrivninger var på et noget lavere niveau, hvilket især skyldes større nedskrivninger på udlån og engangsudgifter til personale reduktioner mv. som følge af "Nykredit 2015". Hertil kommer værdiregulering af renteswaps på et højere niveau end oprindeligt ventet.

Omkostningerne var på det forventede niveau.

Beholdningsindtjeningen inklusive gevinster fra salg af strategiske aktier på samlet 1.887 mio. kr. var væsentligt større end forventet.

FORVENTNINGER TIL 2014

Nykredit forventer i 2014 en samfundsøkonomisk vækst. Udviklingen på boligmarkedet forventes at være præget af regionale forskelle, men med en generel vækst i boligpriserne.

Nykredits basisindtægter forventes at vokse i 2014 på trods af en fortsat lav rente.

Omkostninger og afskrivninger forventes at ligge under 2013.

Nedskrivninger på udlån forventes lavere end i 2013, hvor regnskabet var påvirket af en ændret vurdering af udlånet til private og mindre erhvervskunder i særlige geografiske områder af Danmark.

Sammenfattende forventes basisindtjening efter nedskrivninger at udgøre fra 2,5 mia. kr. til 3,0 mia. kr. i 2014. Hertil kommer beholdningsindtjeningen, der forventes på et væsentligt lavere niveau end i 2013.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Nykredits egenkapital steg med 1,2 mia. kr. og udgjorde 58,7 mia. kr. ultimo 2013. Stigningen er sammensat af årets resultat på 1,7 mia. kr., en positiv værdiregulering af de strategiske aktier på 0,4 mia. kr. og en reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier på -0,7 mia. kr. Hertil kommer udbetalt udbytte for 2012 på 150 mio. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 1.460 mio. kr. ultimo 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	2013	2012
Egenkapital primo	57.556	55.310
Årets resultat	1.674	2.569
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	366	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-709	-473
Udbetalt udbytte (for 2012 og 2011)	-150	-200
Andre reguleringer	-21	114
Egenkapital ultimo	58.716	57.556

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	01.01.2014	2013	2012
Kreditrisiko	300.931	298.574	275.639 ¹
Markedsrisiko	28.571	28.571	29.606
Operationel risiko	18.818	18.818	21.530
Risikovægtede poster i alt²	348.320	345.963	326.775
Kernekapital	58.511	58.511	57.354
Fradrag i kernekapital	-3.283	-3.845	-5.634
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	55.228	54.666	51.720
Hybrid kernekapital	8.542	10.678	10.690
Kernekapital i alt	63.770	65.344	62.410
Supplerende kapital	237	237	241
Fradrag i basiskapitalen	-98	-237	-241
Basiskapital i alt	63.909	65.344	62.410
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,9	15,8	15,8
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	18,3	18,9	19,1
Solvensprocent	18,3	18,9	19,1
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	-	10,4	9,6

Basiskapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

¹ Kreditrisikoen er opgjort under hensyntagen til tabsgarantien stillet af Nykredit Holding.

² Solvensopgørelsen er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. De risikovægtede poster skal som minimum udgøre 80% af de risikovægtede poster opgjort under Basel I. Risikovægtede poster i alt med overgangsregel er 632 mia. kr. ultimo 2013.

Note: "01.01.2014" viser en proforma-kapital- og solvensopgørelse under hensyntagen til nyt regelsæt fra 2014.

Kapital og solvens

Nykredits basiskapital udgjorde 65,3 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 346,0 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,9. Nykredits beregnede individuelle solvensbehov er opgjort til 10,4%. I opgørelsen af solvensbehovet er der taget hensyn til ændringen i beregningsmetoden for risikovægtede poster på ca. 25 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank. Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 15,8 ultimo 2013.

Stigningen i de risikovægtede poster med kreditrisiko var i betydeligt omfang en effekt af, at tabsgarantien stillet af Nykredit Holding ophørte i november måned, idet garantien tidligere medførte en reduktion af risikovægtede poster med kreditrisiko.

De risikovægtede poster udgjorde efter overgangsreglerne 632,3 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 14,6. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2015. Forventningen er, at de vil blive forlænget frem til 2019, hvor de nye kapitalkrav vil være fuldt indfasat. Nykredits anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittet Nykredits risikostyring, hvortil der henvises.

I tabellen angiver kolonnen "01.01.2014" kapital og solvens under hensyntagen til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft den 1. januar 2014, herunder de indfasningsregler, der er gældende i 2014. Den primære ændring i forhold til tidligere regler er, at alle fradrag i den supplerende kapital fremadrettet skal foretages i kernekapitalen. Da Nykredit ikke har udstedt supplerende kapital af betydning, indgår stort set alle fradrag allerede i kernekapitalen. I praksis har det således kun beskeden betydning. Hertil kommer, at der kun må medregnes 80% af værdien af den udstedte hybride kernekapital.

Det fremtidige kapitalbehov er yderligere uddybet i afsnittet Nykredits kapitalstyring.

ØVRIGE FORHOLD

Samarbejde om nyt prioritetslån

Totalkredit udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit-fællesskabet med et nyt SDO-fundet prioritetslån.

Prioritetslånet er udviklet i samarbejde med de lokale pengeinstitutter i Totalkredit-fællesskabet.

Direktionsskifte

Bestyrelsen har pr. 1. september 2013 udpeget Michael Rasmussen som koncernchef og administrerende direktør i Nykredit Holding A/S, Nykredit Realkredit A/S og Foreningen Nykredit. Michael Rasmussen var indtil udnævnelsen administrerende direktør for Nordea Danmark A/S.

Skat

Som omtalt i tidligere regnskabsmeddelelser har SKAT foreslået en ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for 2008 og 2009.

SKAT har i december 2013 meddelt Nykredit Bank, at SKAT frafalder dette krav, hvorefter sagen er afsluttet uden skattemæssig og regnskabsmæssig konsekvens for banken.

Bidragssagen

Ved dom afsagt af Sø- og Handelsretten den 6. december 2012 fik Nykredit medhold i bidragssagen.

Sø- og Handelsretten fastslår i dommen, at Nykredit har levet fuldt op til sine forpligtelser i henhold til den aftale, som Nykredit indgik med Konkurrencerådet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit i 2003, og at Nykredit ligesom alle andre realkreditinstitutter, herunder Totalkredit, kan regulere priserne, hvis de markeds- og kapitalmæssige forhold taler herfor.

Selv om der efter Nykredits vurdering er tale om en klar afgørelse, valgte Konkurrencerådet at anke dommen til Højesteret. Nykredit har under sagens behandling ved Højesteret nedlagt påstand om stadfæstelse af Sø- og Handelsrettens dom. Det er forventningen, at der vil blive afsagt dom i ankesagen i 2. kvartal 2014.

NYKREDIT 2015

Markedet, omgivelserne og rammerne for at drive en finansiell virksomhed som Nykredit har ændret sig væsentligt gennem det sidste års tid. I forlængelse af at der gennem de seneste måneder er kommet en væsentligt større klarhed over hele det regulative område, har Nykredit gennemført en række analyser og vurderinger med henblik på at udvikle koncernen med et entydigt kundefokus og på at imødegå de nye lovgivnings- og markedsvilkår.

Alle disse elementer er opsamlet i "Nykredit 2015", som Nykredit offentliggjorde den 9. december 2013.

Hovedelementerne i "Nykredit 2015" er et øget fokus på:

- Kunder og kundepleje
- Lønsumhed og effektivisering
- It
- Partnerne i Totalkredit-samarbejdet
- Kapital.

Som første del af planen er der taget stilling til følgende forretningsmæssige forhold:

Øget kundefokus

- Nykredit skal sikre maksimal kundefokusering, og alle processer vil blive optimeret med udgangspunkt i kundebehov. Det vil sige både hurtigere og mere effektiv kundebehandling.
- Nykredit vil primært koncentrere sin virksomhed inden for danske privat- og erhvervs-kunder. På privatsiden vil fokus rette sig mod kundens bolig samt formuende kunder/Private Banking, og på erhvervsområdet vil Nykredit sikre en bred tilstedeværelse.

Øget lønsumhed og højere effektivitet

- Det er nødvendigt, at Nykredits indtægter øges. Initiativer vil blive iværksat, så indtjeningen fra kerneforretningen øges med 1,0 mia. kr. med fuldt gennemslag i 2016.
- Det er ligeledes nødvendigt, at Nykredits omkostninger reduceres. Initiativer vil blive iværksat, så Nykredits omkostningsbase mindskes med 0,5 mia. kr., svarende til knap 10% med fuldt gennemslag i 2016. Heraf vil 0,1 mia. kr. blive geninvesteret i nye kundevedtø aktiviteter.
- Som en del af omkostningsreduktionen og med henblik på at skabe mere effektive beslutningsprocesser bliver det samtidig nødvendigt med en reduktion på indtil 300 leder- og medarbejderstillinger, helt overvejende i ikke-kundevedtø funktioner.
- Målet vil være, at forretningsafkastet isoleret set forbedres med 1 procentpoint og omkostningsprocenten reduceres med 5 procentpoint.

It-området revurderes

- Koncernens it-område skal tilpasses den fremtidige forretningsstrategi med en øget vægt på kundebehov.
- Nykredit intensiverer udviklingen af den digitale kommunikation med kunderne.

Øget fokus på Totalkredit-samarbejdet

- Totalkredit-forretningen har over årene udviklet sig til en stor succes for både Nykredit og de lokale og regionale pengeinstitutter. Dette samarbejde vil blive intensiveret og udviklet over de kommende år.

Øget kapitalfokus

- Nykredit forventer med uændret forretningsomfang og -mix samt normale indtjeningsforventninger at opfylde kapitalkravene i 2019 – inklusive en buffer til ændrede konjunkturer.
- Nykredit vil yderligere sikre, at der opbygges et kapitalgrundlag, der muliggør opfyldelse af de danske kunders lånebehov, samt opbygning af en strategisk kapitalbuffer. Dette vil ske ved indtjeningsforøgelse, omkostningsreduktion samt aktiv styring af balancestørrelse og -sammensætning, ligesom muligheder for kapitaltilførsel vil blive vurderet.

"Nykredit 2015" som helhed forventes klar inden udgangen af 1. kvartal 2014, og implementeringen vil ske successivt. Dermed kan planen have fuld økonomisk effekt fra 2016.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Udarbejdelse af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. I note 1 "Anvendt regnskabspraksis" under "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" redegøres der for usikkerhed ved indregning og måling.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2013 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredits økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit er organiseret i følgende forretningsområder:

- Retail, der er Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Heri indgår realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder
- Totalkredit Partnere, der er koncernens realkreditudlån til privatkunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter
- Storkunder, der er Corporate & Institutional Banking (CIB) samt forretningsenhederne Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, herunder basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår de forretningsområder, der er leverandør af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Fordelingen af indtægter til Retail og CIB sker herefter i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter mv. Tilsvarende foretages en fordeling af de medgåede omkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management til Retail og CIB.

Nykredits basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 487 mio. kr. mod 1.166 mio. kr. i 2012. Udviklingen afspejler en øget basisindtjening i forretningsområderne Retail og Totalkredit Partnere, mens øgede negative værdireguleringer på renteswaps og et lavere aktivtetsniveau i Nykredit Markets medførte en reduceret indtjening i forretningsområdet Storkunder. Basisindtjeningen i Koncernposter blev reduceret primært som følge af særlige værdireguleringer, som samlet blev en udgift på 218 mio. kr. i 2013 mod en indtægt på 205 mio. kr. i 2012.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg fra primo året med 11 mia. kr. til 1.120 mia. kr. ultimo 2013. Nykredit realiserede i 2013 et bruttonyudlån på 123 mia. kr., hvoraf 74 mia. kr. kan henføres til privatkunder.

Nykredit fastholdt sin markedsandel på bestanden af realkreditudlån, som udgjorde 43,0% ultimo 2013. Markedsandelen for udlånsbestanden på ejerboliger udgjorde 47,2% og for erhvervsområdet 37,2%, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2012.

Bankudlån faldt med 2,8 mia. kr. og udgjorde 47,0 mia. kr. ultimo 2013. Bankindlån steg i perioden med 10,7 mia. kr. og udgjorde 65,2 mia. kr. ultimo 2013 og kunne primært henføres til et øget indlån i Storkunder.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncernposter	I alt
2013					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.558	1.875	3.057	-60	10.430
- aflønning for distribution mv.	645	-	-645	-	0
Forretningsdrift i alt	6.203	1.875	2.412	-60	10.430
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-179	-	-587	-	-766
- junior covered bonds	-165	-293	-26	-	-484
- fonds	-	-	-	118	118
I alt	5.859	1.582	1.799	58	9.298
Driftsomkostninger	3.184	409	823	641	5.057
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	521	6	235	772
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.	-	-	-	218	218
Basisindtjening før nedskrivninger	2.665	652	970	-1.036	3.251
Nedskrivninger på udlån mv.	2.005	554	222	-17	2.764
Basisindtjening efter nedskrivninger	660	98	748	-1.019	487
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	1.887	1.887
Resultat før kapitalomkostninger	660	98	748	868	2.374
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-460	-460
Resultat før skat	660	98	748	408	1.914
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	12.114	7.845	5.301	7.380	32.639
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	5,4	1,2	14,1	-	1,5
2012					
Basisindtjening efter nedskrivninger	418	41	1.288	-581	1.166
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	11.741	7.830	6.198	7.159	32.929
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	3,6	0,5	20,8	-	3,5

¹ Der henvises til note 4 i årsregnskabet for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 32 mio. kr. (2012: 47 mio. kr.).

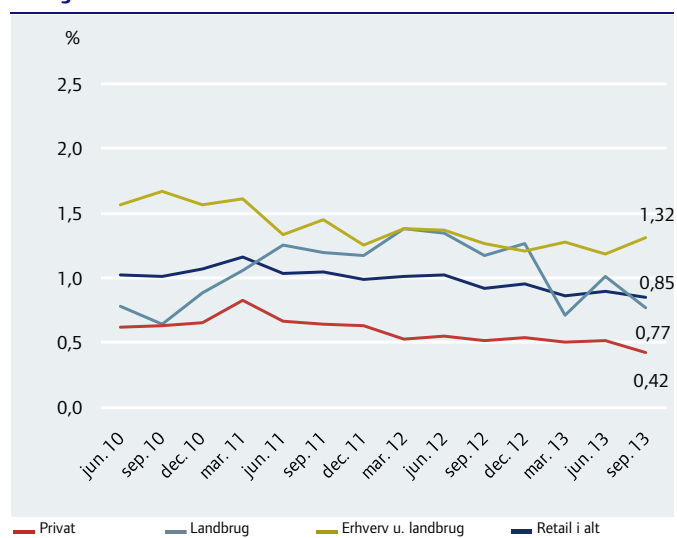
³ Forretningskapital er opgjort som Nykredits interne kapitalopgørelse.

Resultat for Retail

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	6.203	6.191
- værdiregulering af derivater	-179	-927
- junior covered bonds	-165	-147
I alt	5.859	5.117
Driftsomkostninger	3.138	3.116
Indbetaling til Indskydergarantifonden	46	11
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	13
Basisindtjening før nedskrivninger	2.665	1.977
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	1.599	1.048
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	406	511
Basisindtjening efter nedskrivninger	660	418

Aktivitet

Mio. kr.	2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån	40.657	66.717
Udlån til nominel værdi – ultimo	447.736	450.218
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,36	0,23
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.791	1.307
- Gruppevisse nedskrivninger	1.045	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,63	0,43
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	273	276
Bank		
Udlån – ultimo	26.067	27.105
Indlån – ultimo	39.506	36.174
Årets nedskrivninger i procent af udlån	1,52	1,71
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.126	2.002
- Gruppevisse nedskrivninger	196	140
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,18	7,33
Garantier mv. – ultimo	3.313	3.668
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	48	74

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin****RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder og privat boligudlejning. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår i forretningsområdet Retail, som herudover består af aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 55 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Kunderne i Retail tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, pension, investering og gældspleje.

Aktivitet

Realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,5 mia. kr. til 448 mia. kr. ultimo 2013. Faldet kan henføres til områdets privatkunder. Udlån målt til nominel værdi fordeles sig på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 203 mia. kr. og 245 mia. kr.

Bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteten faldt med 26,1 mia. kr. til 40,7 mia. kr. i 2013. Faldet skal ses i sammenhæng med en ekstraordinært høj udlånsaktivitet i 2012 som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån. Bruttonyudlånet fordeles sig på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 18,3 mia. kr. og 22,4 mia. kr.

Bankudlån faldt fra 27,1 mia. kr. primo året til 26,1 mia. kr. Faldet kan henføres til privatkunder. Bankindlån steg fra 36,2 mia. kr. primo året til 39,5 mia. kr. Stigningen kan henføres til øget indlån fra erhvervskunder.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 660 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 2012.

Den positive udvikling var især en effekt af lavere negative værdireguleringer af renteswaps. Resultatet afspejler herudover en fortsat lav udlånsaktivitet til privatkunder samt øgede nedskrivninger på realkreditudlån til mindre og mellemstore erhvervskunder, mens nedskrivninger på bankudlån var faldende.

Basisindtægter af forretningsdrift var på et uændret niveau og udgjorde 6.203 mio. kr. i 2013. Forretningsdrift fra realkreditaktiviteten hos erhvervskunder steg med 228 mio. kr., mens forretningsdrift fra øvrige aktiviteter var uændret eller faldende. Basisindtægter af forretningsdrift fra realkreditaktiviteten steg med 3,5%, mens bankaktiviteten udviste et fald på 6,4%.

Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 179 mio. kr. mod en udgift på 927 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger steg med 22 mio. kr. og udgjorde 3.138 mio. kr. i 2013.

Nedskrivninger på realkreditudlån mv. steg med 551 mio. kr. og udgjorde 1.599 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt med 105 mio. kr. og udgjorde 406 mio. kr. Nedskrivninger i alt udviste en stigning på 446 mio. kr. sammenholdt med 2012. Nedskrivninger i

procent af udlån udgjorde 0,36 af realkreditudlånet og 1,52 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2013 udgjorde 5.158 mio. kr. mod 4.060 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 2.836 mio. kr. og 2.322 mio. kr. Mere end halvdelen af stigningen på korrektivkontoen kan henføres til øgede gruppevis og individuelle nedskrivninger på realkreditaktivitet hos erhvervskunder.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,85 mod 0,92 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 273. I perioden er der overtaget 351 og solgt 354 ejendomme.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet til Retail er fortsat stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 4% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2012. Tilsvarende ligger 8% af udlånet til mindre og mellemstore erhvervskunder ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi.

Internationale aktiviteter

Nykredit finansierer privatkunders ejendomme primært i Frankrig og Spanien med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

Basisindtægterne af de internationale realkreditaktiviteter steg med 8 mio. kr. og udgjorde 103 mio. kr. i 2013.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 10,4 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2012. Bestanden fordeler sig med 4,5 mia. kr. i Frankrig og 4,6 mia. kr. i Spanien.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån steg med 2 mio. kr. og udgjorde 41 mio. kr. i 2013.

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

%	Privat		Erhverv ²		Landbrug ³		Privat boligudlejning ⁴	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
LTV								
0-40	63	63	73	75	70	69	61	63
40-60	21	21	20	19	20	20	23	22
60-80	12	12	6	5	7	8	13	12
80-90	2	2	1	1	1	1	2	1
90-100	1	1	0	0	1	1	1	1
> 100	1	1	1	0	1	1	0	1
LTV-gnsn.¹	68	69	58	55	60	61	69	66

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

² Erhverv ekskl. landbrug og privat boligudlejning.

³ Tallene for landbrug er i 2013 baseret på Nykredits belåningsværdier, hvori der anvendes en hektarpris på maksimalt 175.000 kr.

⁴ Belåningsgrænse for privat boligudlejning er 80%.

Resultat for Totalkredit Partnere

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.875	1.744
- junior covered bonds	-293	-263
I alt	1.582	1.481
Driftsomkostninger	409	411
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	521	521
Basisindtjening før nedskrivninger	652	549
Nedskrivninger på udlån mv.	554	508
Basisindtjening efter nedskrivninger	98	41

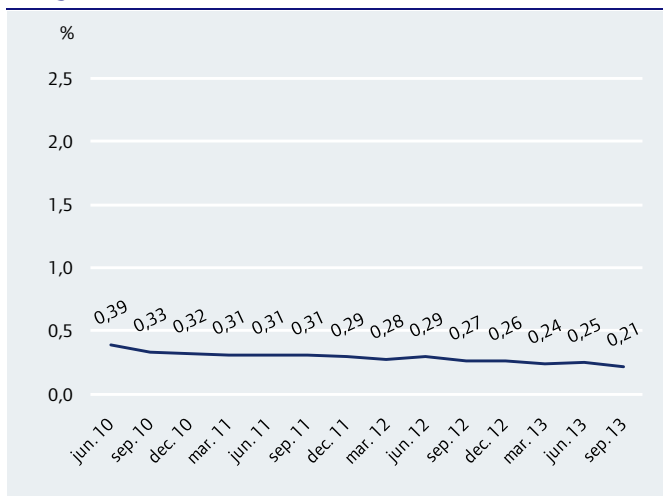
Aktivitet

Mio. kr.	2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån	56.238	115.392
Udlån til nominel værdi – ultimo	494.677	484.980
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,11	0,10
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	458	441
- Gruppevise nedskrivninger	681	429
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,23	0,18
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	46	77

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

LTV/%	2013	2012
0-40	55	54
40-60	23	23
60-80	16	17
80-90	3	4
90-100	2	1
> 100	1	1
LTV-gnsn.¹	78	78

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin**TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem knap 70 lokale og regionale pengeinstitutter.

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 9,7 mia. kr. til 495 mia. kr. ultimo 2013. Bruttonyudlånet blev halveret i forhold til 2012 og udgjorde 56 mia. kr. i 2013.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 98 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 2012.

Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift modsvaret af stigende renteudgifter til supplerende sikkerhedsstillelse og en stigning i nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift udviste en stigning på 7,5% og udgjorde 1.875 mio. kr. i 2013. Udviklingen kan henføres til en stigning i bidragsindtægterne som følge af en øget udlånsbalance, gennemførte prisforhøjelser samt et fald fra de aktivitetsbestemte indtægter som følge af en nedgang i udlånsaktiviteten.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds udgjorde 293 mio. kr. mod 263 mio. kr. i 2012. Stigningen skyldes et øget behov for supplerende sikkerhedsstillelse som følge af et fald i ejendomspriserne i visse områder.

Driftsomkostninger var på niveau med 2012 og udgjorde 409 mio. kr. i 2013. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver blev uændret 521 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit. Distributionsrettigheden er fuldt afskrevet ultimo 2013.

Nedskrivninger på udlån steg med 9% i forhold til 2012 og blev en nettoudgift på 554 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne. Modregning i provisioner til pengeinstitutterne blev forøget med 79 mio. kr. og udgjorde i alt 333 mio. kr. i 2013. Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,11 i 2013.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 1.139 mio. kr. mod 870 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 269 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger på 252 mio. kr. og en stigning i de individuelle nedskrivninger på 17 mio. kr.

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 6% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2012.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21 mod 0,27 på samme tidspunkt i 2012.

Siden årets begyndelse er der overtaget 125 ejendomme og solgt 156 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 46 ultimo 2013.

Resultat for Storkunder

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.412	2.369
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-587	-140
- junior covered bonds	-26	-26
I alt	1.799	2.203
Driftsomkostninger	813	837
Indbetaling til Indskydergarantifonden	10	3
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	5
Basisindtjening før nedskrivninger	970	1.358
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	251	36
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-29	34
Basisindtjening efter nedskrivninger	748	1.288

Indtægter fra kundeaktivitet

Mio. kr.	2013	2012
Bruttoindtægter før aflønning af distribution mv.		
- Nykredit Markets	680	914
- Nykredit Asset Management	788	782
- CIB	1.589	1.417
I alt	3.057	3.113
Aflønning af distribution mv.		
- Nykredit Markets	-255	-398
- Nykredit Asset Management	-448	-452
- CIB	58	106
I alt	-645	-744
Basisindtægter efter aflønning af distribution mv.		
- Nykredit Markets	425	516
- Nykredit Asset Management	340	330
- CIB	1.647	1.523
I alt	2.412	2.369

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, andelsboliger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 748 mio. kr. mod 1.288 mio. kr. i 2012.

Resultatet afspejler øgede negative værdireguleringer af renteswaps og øgede nedskrivninger på realkreditudlån. Forretningsdriften i CIB var stigende, mens aktiviteten i Nykredit Markets lå på et lavere niveau.

Bruttoindtægter fra kundeaktiviteter udgjorde 3.057 mio. kr. mod 3.113 mio. kr. i 2012.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 680 mio. kr., svarende til et fald på 234 mio. kr. i forhold til 2012, mens Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 6 mio. kr. til 788 mio. kr. CIB opnåede en vækst på 172 mio. kr. til i alt 1.589 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter afregning for distribution faldt med 91 mio. kr. og udgjorde 425 mio. kr. i 2013, mens Nykredit Asset Managements indtægter efter afregning for distribution steg med 10 mio. kr. og udgjorde 340 mio. kr. CIB opnåede en vækst på 124 mio. kr. til i alt 1.647 mio. kr.

Negativ værdiregulering af renteswaps og erhvervsobligationer steg med 447 mio. kr. til en udgift på 587 mio. kr. i 2013. Udviklingen skal primært ses i forlængelse af Finanstilsynets gennemgang af kreditområdet, der blandt andet resulterede i, at banken har foretaget en mere forsigtig vurdering af engagementer, herunder renteswaps, med andelsboligforeninger. Dette medførte en stigning i OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) på engagementerne og et øget behov for justeringer af markedsværdien på renteswaps.

Driftsomkostninger faldt med 3% og udgjorde 813 mio. kr. i 2013.

Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 215 mio. kr. og udgjorde 251 mio. kr. Stigningen kan henføres til øgede individuelle nedskrivninger på erhvervskunder.

Nedskrivninger på bankudlån blev en nettoindtægt på 29 mio. kr. mod en udgift på 34 mio. kr. i 2012. Nettoindtægten kunne henføres til engagementer under afvikling med 267 mio. kr., mens CIB havde en udgift på 238 mio. kr. Engagementer under afvikling var blandt andet positivt påvirket af indbetalinger fra tidligere tabsførte udlån, hvor 180 mio. kr. kunne henføres til ejendomsrelaterede udlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2013 udgjorde 1.996 mio. kr. mod 1.977 mio. kr. primo året. Individuelle nedskrivninger på bankudlån faldt med 310 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger samt individuelle nedskrivninger på realkreditudlån var stigende.

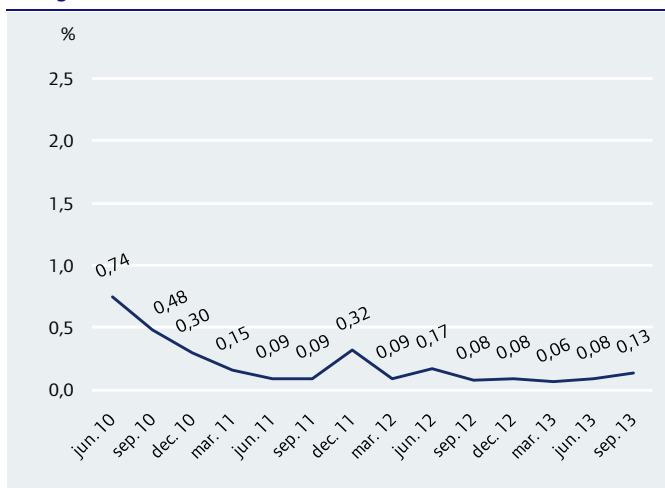
Aktivitet for Storkunder

Mio. kr.	2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån	26.270	35.460
Udlån til nominel værdi – ultimo	177.557	173.599
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,14	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	262	104
- Gruppevise nedskrivninger	141	63
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,23	0,10
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	3	3
Bank		
Udlån – ultimo	18.498	19.655
Indlån – ultimo	24.527	16.286
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	-0,38	0,35
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.419	1.729
- Gruppevise nedskrivninger	174	81
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,93	8,43
Garantier mv. – ultimo	1.738	936
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	55	8
Formue under forvaltning	116.269	103.698
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	598.434	513.675
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	51.808	46.518

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

LTV/%	2013	2012
0-40	71	72
40-60	21	21
60-80	6	6
80-90	1	1
90-100	1	0
> 100	0	0
LTV-gnsn.¹	59	57

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin**Aktivitet**

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 3,9 mia. kr. til 178 mia. kr. ultimo 2013. Bruttonyudlånet på realkreditaktiviteten faldt med 9,2 mia. kr. til 26,3 mia. kr.

Bankudlånet faldt med 1,2 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 18,5 mia. kr. Faldet kan henføres til en stigning i bankudlån til erhvervskunder modsvaret af et fald i de øvrige enheder.

Bankindlånet steg med 8,2 mia. kr. og udgjorde 24,5 mia. kr. ultimo 2013. Stigningen kan henføres til øget indlån i Nykredit Asset Management samt fra erhvervskunder.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 12,6 mia. kr. og udgjorde 116 mia. kr. ultimo 2013. Formue under administration steg med 84,8 mia. kr. og udgjorde 598 mia. kr. ultimo 2013.

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering er opgjort, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 8% af udlånet ligger ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi mod 7% ved udgangen af 2012.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,13 mod 0,08 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 3. I året er der solgt 1 ejendom og overtaget 1 ejendom.

Internationale aktiviteter

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i udlandet med realkreditlån underlagt dansk lovgivning. Udlånet omfatter ejendomme i Finland, Norge, Storbritannien, Sverige og Tyskland.

Basisindtægter af de internationale realkreditaktiviteter steg med 61 mio. kr. og udgjorde 337 mio. kr. i 2013.

Realkreditudlånet til nominel værdi udgjorde 45,4 mia. kr. ultimo 2013 mod 46,7 mia. kr. primo året. Bestanden fordeler sig blandt andet med 21,7 mia. kr. i Sverige, 14,9 mia. kr. i Tyskland og 5,2 mia. kr. i Storbritannien mod henholdsvis 21,6 mia. kr., 14,7 mia. kr. og 6,2 mia. kr. i 2012.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån faldt med 7 mio. kr. og udgjorde 2 mio. kr. i 2013.

KONCERNPOSTER

Der er en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter og omfatter omkostninger til enkelte stabsfunktioner samt it-udviklingsomkostninger. Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening". Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Resultatet før skat blev 408 mio. kr. mod 1.398 mio. kr. i 2012.

Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 118 mio. kr. mod 212 mio. kr. i 2012. Ændringen kan henføres til et fald i Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente fra 0,43% i 2012 til 0,23%.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente.

Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-60	-104
- fonds	118	212
I alt	58	108
Driftsomkostninger	627	646
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	235	227
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.	218	-205
Indbetaling til Indskydergarantifonden	14	9
Basisindtjening før nedskrivninger	-1.036	-569
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	10	-
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-27	12
Basisindtjening efter nedskrivninger	-1.019	-581
Beholdningsindtjening	1.887	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	868	1.863
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-460	-465
Resultat før skat	408	1.398

Aktivitet

Mio. kr.	2013	2012
Bank		
Udlån – ultimo	2.398	2.968
Indlån – ultimo	1.139	2.049
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	60	91
- Gruppevise nedskrivninger	-	15
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	2,42	3,43
Garantier mv. – ultimo	1.260	202

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 627 mio. kr. mod 646 mio. kr. i 2012.

Særlige værdireguleringer mv. blev en nettoudgift på 218 mio. kr., der primært kan henføres til hensatte omstrukturingsomkostninger på 150 mio. kr., modsvaret af en delvis tilbageførsel af en tidligere hensat forpligtelse vedrørende Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs på 78 mio. kr. Hertil kommer værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme, nedskrivninger på tidligere aktiveret software samt refusion af moms og lønsumsafgift fra tidligere år. Nettoindtægten på 205 mio. kr. i 2012 kunne henføres til opsigelse af koncernens seniorordning.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.887 mio. kr. mod 2.444 mio. kr. i 2012.

Af indtjeningen i 2013 kan 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres i forhold til de oprindelige anskaffelseskurser.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 858 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdreguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 332 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Hertil kommer realisation af aktier klassificeret som disponible for salg og kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

NYKREDITS KAPITALSTYRING

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har en tilstrækkelig basiskapital. Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Nykredit Realkredit-koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	2013	2012
Kreditrisiko	20.014	18.285
Markedsrisiko	3.996	3.812
- heraf stresset VaR	2.543	2.372
Operationel risiko	1.461	1.662
Risiko på egne ejendomme	130	133
Søjle I i alt	25.601	23.893
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.854	2.506
Andre forhold ¹	4.331	2.104
Model- og beregningsusikkerhed	3.158	2.776
Søjle II i alt	10.343	7.385
Tilstrækkelig basiskapital i alt	35.944	31.278
Risikovægtede poster i alt	345.963	326.775
Individuelt solvensbehov (%)	10,4	9,6

¹ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisiko og likviditetsrisiko.

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

%	2014	2015	2016
Grundscenarie			
BNP, vækst	0,2	1,5	1,6
Renter ¹	0,9	1,1	1,5
Ejendomspriser, vækst	2,2	1,8	2,9
Arbejdsløshed	2,0	2,0	2,0
Dansk aktieindeks, vækst	4,4	4,3	4,2
Svagt forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
BNP, vækst	0,5	0,0	0,4
Renter ¹	2,3	2,8	3,7
Ejendomspriser, vækst	-3,0	-3,0	0,0
Arbejdsløshed	5,2	6,0	6,2
Dansk aktieindeks, vækst	-5,0	-5,0	0,0
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)			
BNP, vækst	-3,0	-2,0	0,0
Renter ¹	5,5	6,5	7,0
Ejendomspriser, vækst	-12,0	-10,0	-5,0
Arbejdsløshed	6,5	9,0	10,0
Dansk aktieindeks, vækst	-10,0	-10,0	-5,0

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. I opgørelsen af solvensbehovet for både koncernen og selskaberne sammenlignes Nykredits egne vurderinger af den tilstrækkelige basiskapital med resultaterne opgjort ved anvendelse af Finanstilsynets 8+ metode. Dermed sikres det, at Nykredit anvender den mest konservative tilgang ved opgørelsen af solvensbehovet. Nykredits tilstrækkelige basiskapital var 35,9 mia. kr. ultimo 2013, svarende til et individuelt solvensbehov på 10,4%.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko på egne ejendomme og udgjorde 25,6 mia. kr. ultimo 2013.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Søjle II-kravet er opgjort til 10,3 mia. kr. ultimo 2013. Kapitalkravet under et svagt konjunkturtilbage-slag fastlægges ved brug af stresstest.

Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede størrelser.

STRESSTEST OG KONJUNKTURBUFFER

Nykredit foretager modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge den tilstrækkelige basiskapital ved den aktuelle konjunktur og i en eventuel hård lavkonjunktur. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau, og de indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov.

I kapitalfremskrivningsmodellen indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder. En helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen er sammenhængen mellem udviklingen i de makroøkonomiske faktorer og låntageres kreditrisikoparametre i de forskellige scenarier.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Rente
- Ejendomspriser
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst
- Aktiekursudvikling.

Der arbejdes med tre scenarier for den økonomiske udvikling. Et grundscenarie, et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet for kreditrisiko under både et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur bygger på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af misligholdelse (LGD).

Scenarie: Grundscenarie

Scenariet er en fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2014-2016

Scenariet udvælges, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer.

Tillægget for svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 2,9 mia. kr. ultimo 2013.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag også på lang sigt. Vurderingerne indgår desuden i de aktuelle vurderinger af det fremadrettede egenkapitalmål.

Nykredit beregner løbende konsekvensen af en eventuel hård lavkonjunktur i kombination med et relativt højt renteniveau. Det forudsættes, at det nuværende udlån fastholdes uanset de forringede konjunkturer, når størrelsen på konjunkturbufferen fastlægges.

Den hårde lavkonjunktur fastlægges, så scenariet afspejler en ekstrem, men dog ikke usandsynlig situation.

Ultimo 2013 udgjorde konjunkturbufferen 11,9 mia. kr. Det vurderes således, at de risikovægtede poster vil stige ca. 100 mia. kr. i tilfælde af en hård lavkonjunktur.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2013, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit samt alle koncernens selskaber.

NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING FREM MOD 2019**Rammevilkårene**

De fremtidige kapitaldækningsregler er ved at være på plads. I EU er CRR/CRD IV vedtaget. I Danmark er der indgået politisk forlig omkring systemisk vigtige kreditinstitutter (SIFI), og der er fremsat lovforslag til ændringer i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit har udviklet nye IRB-modeller og indleverer i februar 2014 den lovpligtige ansøgning om at indføre avancerede IRB-modeller for Nykredit Banks erhvervsudlån. Ansøgningen har afventet, at banken har fået opsamlet et tilstrækkeligt antal tabssager til brug for udvikling af statistiske modeller. Godkendelsesprocessen forventes at tage ca. 1 år.

Nykredits fremtidige kapitalmålsætning tager udgangspunkt i kapitalkravene, som de tegner sig i lovgivningen – suppleret med de forventninger til kapitalniveauet, som ratingbureauer og obligationsinvestorer har til Nykredit som en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Kapitalkravene kan opfyldes med forskellige typer af kapital. Både i lovgivningen og på markedet er der krav om, at langt størstedelen af den samlede kapital skal være egenkapital. De vigtigste kapitalinstrumenter vil fremadrettet være:

- Egenkapital optjent via den løbende indtjening efter skat er det vigtigste element i kapitalstrukturen. Egenkapitalen skal medvirke til at sikre et stærkt Nykredit, der kan udstede realkreditobligationer med høj rating og attraktive kurser. Afkastet af egenkapitalen skal være markedskonformt og danne det kapitalmæssige grundlag for løbende forretningsvækst.
- Som resultat af "SIFI-forliget" forventes lovgivningen at give mulighed for udstedelse af stemmeløse aktier med udbyttepræference. Sådanne aktier kan sikre nye aktionærer et udbytte på trods af Foreningen Nykredits stilling som stemmemæssigt dominerende hovedaktionær. Der er dog forslag i EU til ny udbytteregulering, som må afventes, inden det nye kapitalinstrument kan tages i anvendelse. Aktier med udbyttepræference forventes at være en relativt dyr form for kapital, som derfor primært forventes anvendt i situationer med ekstraordinært høj forretningsvækst.
- En mindre del af kapitalbehovet forventes at kunne opfyldes med hybrid kernekapital. De såkaldte triggere for rentebortfald og nedskrivning/konvertering til aktier forventes som følge af "SIFI-forliget" at blive gjort europæisk markedskonforme, hvilket gør udstedelse mulig i praksis. Hybrid kernekapital forventes at være et noget billigere kapitalinstrument end aktier med udbyttepræference.
- En mindre del af kapitalbehovet (Søjle II-kapitalbehovet) og kapital til ratingformål kan dækkes med en særlig form for ansvarlig lånekapital med en såkaldt nedskrivningstrigger, der træder i kraft, når egenkapitalen falder til under 7% af risikovægtede poster.
- Endelig kan en mindre del af de formelle kapitalkrav dækkes af traditionel efterstillet kapital. Den type kapital kan dog ikke anvendes til dækning af kapitalkrav fra ratingbureauer.

De foreslåede regler betyder, at mindstekravet til egenkapital i lovgivningen forventes at udgøre 9-11,5% af risikovægtede poster (11,5% i gode konjunkturer; 9% under andre konjunkturforhold), hvortil kommer lovkrav på 5-6% af risikovægtede poster, der kan opfyldes med enten egenkapital eller visse typer af andre kapitalinstrumenter, jf. ovenfor.

Hertil kommer krav om egenkapital til dækning af såkaldt solvensmæssige fradrag i den regnskabsmæssige egenkapital.

Ratingbureauerne og obligationsinvestorerne forventes dog at forudsætte et noget højere egenkapitalniveau for en finansiel virksomhed med Nykredits karakteristika. Formentlig en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster og et samlet solvensniveau i omegnen af 18-20% af risikovægtede poster. Hertil kommer egenkapital til dækning af de solvensmæssige fradrag.

Et stærkt kapitalgrundlag vil sammen med et markedskonformt afkast af egenkapitalen være et godt udgangspunkt for at fastholde et aktivt udlån og samtidig opretholde både en konkurrencedygtig rating og attraktive kurser på realkreditobligationerne.

Udgangspunktet for kapitalmålsætningen

Kapitalbehovet afhænger af forretningsaktivitet, konjunktursituation og myndighedsbeslutninger. De fremtidige kapitalkrav ligger ikke som tidligere fast og afhænger af flere forhold.

- I højkonjunktur indføres et ekstra lovkrav til egenkapital på 2,5% af risikovægtede poster (modcyklisk buffer).
- I hård lavkonjunktur stiger tab og restancer, hvilket beregningsmæssigt medfører en stigning i risikovægtede poster på ca. 100 mia. kr. givet det nuværende forretningsomfang.

- Den europæiske bankmyndighed EBA får løbende adgang til at udarbejde tekniske standarder for opgørelse af risikovægtede poster, herunder at fastsætte minimumsniveauer for risikovægte. Den ny lovgivning giver som noget nyt også Finanstilsynet adgang til at ændre beregningsregler og risikovægte i kapitalopgørelsen. For Nykredits kapitalmål betyder det, at der skal arbejdes med en buffer til regelændringer.

Nykredits kapitalmål tager udgangspunkt i det aktuelle forretningsomfang på 346 mia. kr. i risikovægtede poster og den ændring i beregningsmetoden for risikovægtede poster på ca. 25 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank. I alt ca. 370 mia. kr. i risikovægtede poster.

Kapitalmål 2015-2019

Nykredit forventer i løbet af 2014 og 2015 at implementere den nye kapitalpolitik med fuld virkning fra udgangen af 2015.

- Nykredits målsætning er en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster, hvortil kommer det solvensmæssige fradrag i regnskabsmæssig egenkapital på ca. 5 mia. kr. Et egenkapitalniveau på 15% er væsentligt over det formelle lovkrav, men forventes at være et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.
- Nykredits målsætning er en samlet solvens i niveauet 18-20% af risikovægtede poster. Også her et niveau, der ligger væsentligt over lovkravene, men som vurderes at være et markedskonformt niveau.

- Nykredits mål er på sigt at opbygge en buffer på 5-10 mia. kr. til sikring af vækstmuligheder og som buffer i forhold til eventuelle regelændringer. En sådan buffer vil være medvirkende til at sikre kunderne en stabil og aktiv udlånspolitik.

Kapitalbehovet varierer i takt med konjunkturerne. Det vurderes, at egenkapitalbehovet stiger i perioder med høj arbejdsløshed og høje renter, jf. ovenfor. Dette opvejes dog i et vist omfang af, at markedets krav til egenkapital målt i procent af risikovægtede poster formentlig falder til et niveau på 13-14% i den situation.

Nykredits egenkapitalbehov skønnes at se således ud:

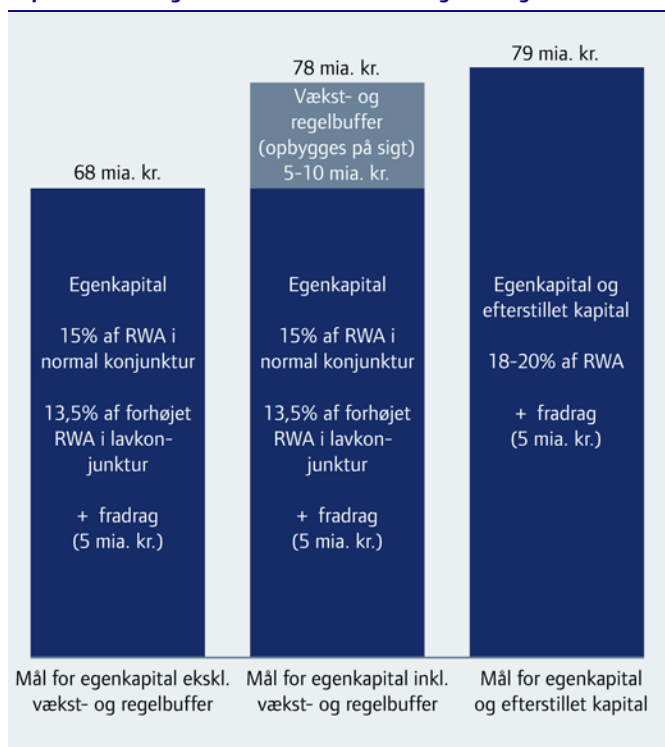
- I normal konjunktur og højkonjunktur en egenkapital på 61 mia. kr. (15% af 370 mia. kr. plus 5 mia. kr.)
- I lavkonjunktur en egenkapital på 68 mia. kr. (ca. 13,5% af ca. 470 mia. kr. plus 5 mia. kr.).
- Vækst- og regelbuffer (opbygges på sigt) på 5-10 mia. kr.

Samlet et egenkapitalniveau på 68 mia. kr. plus på sigt en buffer i niveauet 5-10 mia. kr.

Ud over det nævnte egenkapitalniveau er det Nykredits målsætning at have en samlet solvens på op imod 20% af risikovægtede poster i en normal konjunktursituation. Det svarer til et samlet kapitalgrundlag på ca. 79 mia. kr. inklusive efterstillet kapital.

Nykredit Realkredit-koncernen

Kapitalmålsætninger ved nuværende forretningsomfang



NYKREDITS RISIKOSTYRING

NYKREDITS KARAKTERISTIKA

Nykredits aktiviteter består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, der ydes med pant i fast ejendom. Lovgivningen sætter en grænse for belåning af ejendomme, og tab på realkreditlån er derfor begrænsede. Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Likviditets- og markedsrisikoen er derfor begrænset og forventes yderligere begrænset af den kommende lovgivning omkring refinansiering af realkreditudlån.

Herudover består Nykredits aktiviteter af bankind- og udlån, handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing og forsikringsformidling. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

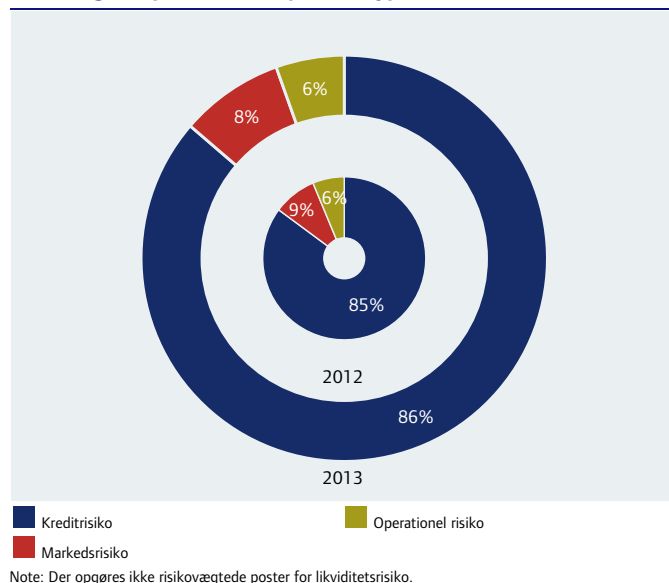
Nykredit sigter mod at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring og åbenhed omkring risikoforhold og søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Nykredits avancerede modeller til kvantificering af risici er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

Nykredit værdiansætter sine investeringsaktiver til markedsværdi. Som konsekvens heraf udviser Nykredits indtjening en vis volatilitet.

Årligt offentliggør Nykredit en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter.

Kvartalsvis offentliggøres en detaljeret rapportering om udlånsporteføljen fordelt på kapitalcentre. Denne rapportering, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

Nykredit Realkredit-koncernen Risikovægtede poster fordelt på risikotyper



Risikotyper

Nykredit skelner overordnet mellem fire risikotyper. Hver risiko har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

- **Kreditrisiko** er risikoen for tab som følge af modpartens misligholdelse af sine forpligtelser
- **Markedsrisiko** er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.)
- **Operationel risiko** er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder
- **Likviditetsrisiko** er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Opgørelse af risikovægtede poster skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab. Dette uddybes i det efterfølgende. Nye likviditetsmål skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig likviditet til at opfylde kreditorernes krav. Dette uddybes i afsnittet Likviditet og funding.

Balanceprincip

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der er fastlagt i lov om finansiell virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Nykredit har valgt det overordnede balanceprincip, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydeligt strammere end det specifikke balanceprincip.

Balanceprincippet er nøjere beskrevet på nykredit.com/documentation.

Sammenhængen mellem Nykredits overholdelse af balanceprincippet og matchfunding

Lån finansieret med realkreditobligationer og lån finansieret med særligt dækkede obligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Mere end 99% af Nykredits realkreditudlån er matchfundede med følgende karakteristika:

- Ved etablering af lån udsteder Nykredit på daglig basis de obligationer, der funder lånene.
- Der er til hvert lån knyttet en matchende funding, der sælges på obligationsmarkedet.
- Lånet er denomineret i samme valuta som de solgte obligationer.
- Lånets rente svarer til renten på de solgte obligationer mv.
- Fastforrentede lån har en fast funding i hele lånets løbetid. Rente-tilpasningslån har ikke fast funding, men fundes med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte refinansieringsobligationer.

- Indfrielse af lån sker ved reduktion af den udestående funding, der matcher lånet. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.
- Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.
- Nykredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der primært beregnes af restgælden og kan ændres, hvis markedsvilkårene for Nykredit ændrer sig – eksempelvis i perioder med stigende tab. Dertil kommer diverse gebyrer.

Disse karakteristika betyder i praksis, at Nykredit har ubetydelige renterisici, valutarisici og likviditetsrisici i forbindelse med realkredit-udlån og funding heraf.

Nykredit Realkredit-koncernen Risikovægtede poster – kreditrisiko

Mio. kr.	2013	2012 ¹
Standardmetoden	15.173	16.872
IRB-metoden	283.388	274.822
Securitiseringspositioner, IRB-metoden	14	1.380
Kreditrisiko i alt	298.574	293.073

¹ Kreditrisikoen er opgjort eksklusiv tabsgarantien stillet af Nykredit Holding.

Elementer i beregning af kreditrisiko

PD	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
LGD	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
RWA	Risikovægtede poster
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrir alle sine gældsforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. For realkreditprodukter anser Nykredit dog 75 dages restance for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af 3. rykkerbrev. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.
Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.	

KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser. Det gælder både modparter i form af Nykredits låntagere og modparter i finansielle kontrakter.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende Nykredits største engagementer til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger direktionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Koncernkomitéen Kredit modtager på vegne af direktionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Koncernkomitéen Kredit foretager rapportering om de enkelte engagementer. Koncernkomitéen Risiko har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med Nykredits målsætning om, at beslutninger som hovedregel tages tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over centrenes beføjelser, behandles centralt af Kreditafdelingen. For både Nykredit og dets datterselskaber gælder, at bevilling af engagementer over en vis størrelse tiltrædes af Koncernkomitéen Kredit eller af bestyrelsen i det enkelte koncernselskab.

Ved behandling af kreditansøgninger foretages en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredits kreditmodeller og en vurdering af kundens økonomiske forhold og eventuelle andre specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen.

Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse og engagementer med risikosignaler gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer og foretages på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse. Desuden anvendes en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for visse beboelsesejendomme. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

For realkreditudlån, der formidles gennem lokale og regionale pengeinstitutter, foretager pengeinstituttet den indledende vurdering af kunden og ejendommen. Disse udlån er som hovedregel omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab.

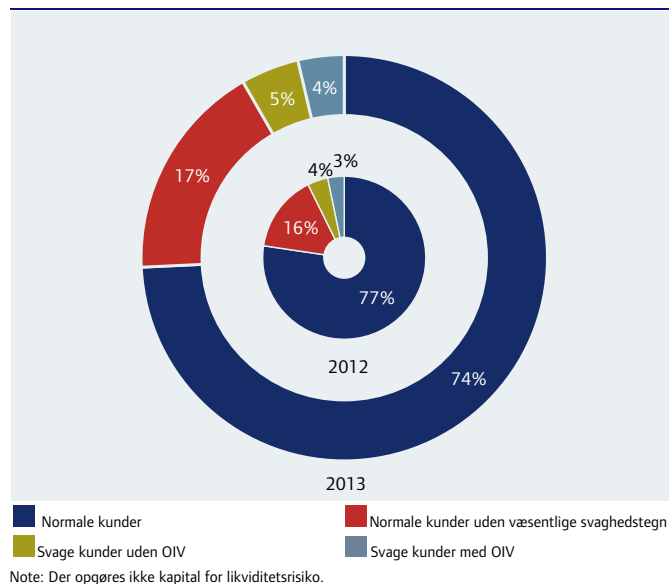
Modregningsretten er gældende i hele lånets løbetid for den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet. Totalkredit har ret til at modregne tabet i de provisioner, der efterfølgende betales til pengeinstitutterne for låneformidling.

Kreditrisikomodeller

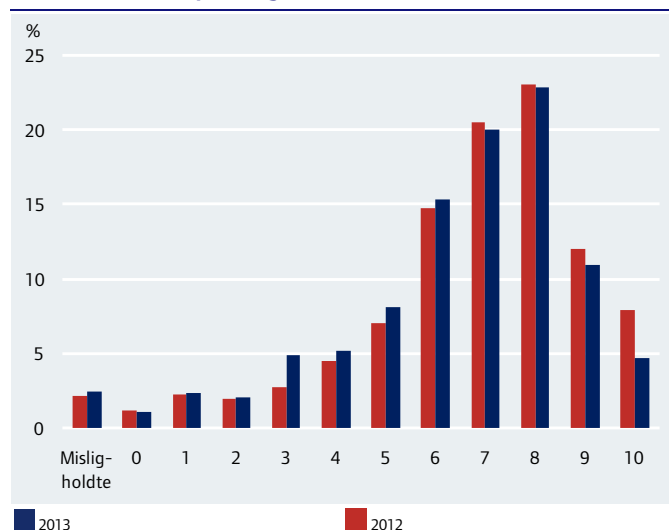
Nykredit anvender internt udviklede (IRB) modeller ved opgørelsen af kreditrisici for størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40/60. LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til starten af 1990'erne. På privatområdet i Nykredit Bank er den økonomiske nedgangsperiode dog i nogle modeller i stedet kendetegnet ved en bruttoarbejdsledshed på 10%, hvilket omtrent svarer til en fordobling af arbejdsledsheden ift. det nuværende niveau.

Nykredit Realkredit-koncernen Fordeling af kunder



Nykredit Realkredit-koncernen Udestående fordelt på ratingklasser



Note: Fordelingen viser det samlede udestående på ratingklasser, der afspejler kundernes sandsynlighed for at misligholde deres engagement med Nykredit. 10 er den bedste rating.

Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde. For private kunder og mindre og mellemstore erhvervs-kunder benyttes en statistisk beregning af kundens kreditværdighed til at kredit-score kunden. Kundens PD beregnes ud fra kundens creditscore og betalingsadfærd.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer. På hovedparten af Nykredits udlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantet i ejendommen yder god beskyttelse mod tab.

Risikovægtede poster med kreditrisiko

I opgørelsen af Nykredits kreditrisiko beregnes eksponeringer som summen af kundens faktiske udlån til regnskabsmæssig værdi samt kredittilsagn/forpligtelser og garantier. Eksponeringerne er justeret for den forventede udnyttelse af uudnyttede bevilgede kredittilsagn og udestående tilbud. Kreditrisikoopgørelsen omfatter også modpartsrisiko.

Nykredits risikovægtede poster (RWA) for kreditrisiko beregnes hovedsagelig ved brug af IRB-metoden. RWA beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder og udgør 95% af de samlede RWA. RWA beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer og udgør 5% af de samlede RWA stammende fra kreditrisiko.

Af Nykredits kunder er 74% kendetegnet ved at overholde deres betalingsforpligtelser rettidigt og samtidig have en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder".

Af de resterende 26% af Nykredits kunder anses de 17% som "normale kunder uden væsentlige svaghedstegn". Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af koncernens kunder anses som "svage kunder med og uden indikation for objektiv værdiforringelse (OIV)". 5% af Nykredits kunder har ikke OIV.

En vurdering af Nykredits koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af Nykredits risikostyring.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ældreboliger mv.	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	
Kontor- og forretningssejendomme ²	
Industri- og håndværksejendomme ²	
Kollektive energiforsyningsanlæg	
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedstilfælde gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

I henhold til lov om finansiel virksomhed må enkelt-engagementer efter fradrag for særligt sikre aktiver ikke overstige 25% af basiskapitalen. Nykredit havde i 2013 ikke engagementer, der oversteg denne grænse. Nykredit har ingen store engagementer, der overstiger 10% af basiskapitalen. Nykredits største bevilgede engagement til ikke-finansielle modparter var 6,1 mia. kr., svarende til 9,3% af basiskapitalen. Nykredits tyve største bevilgede engagementer til ikke-finansielle modparter udgør tilsammen 75,2 mia. kr., svarende til 114% af basiskapitalen mod 103% ultimo 2012. Langt hovedparten af disse engagementer er realkreditudlån med deraf følgende sikkerheder. Nykredit har 46 ikke-finansielle modparter, der har et bevilget engagement på over 2% af basiskapitalen.

Belåningsgrader (LTV)

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien.

Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der sker afdrag på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Nykredit følger udviklingen i udlånet i forhold til ejendomsværdierne (belåningsgraden/LTV) meget tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekterne af markante prisfald på boligmarkedet.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

Mio. kr./%	LTV						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	396.728	157.449	103.749	20.548	9.279	8.621	696.373	75
Privat udlejning	72.973	26.234	13.865	2.012	843	626	116.552	67
Industri og håndværk	16.555	5.258	2.145	594	368	241	25.160	66
Kontor og forretning	85.373	22.917	3.609	541	245	258	112.944	54
Landbrug	71.527	19.766	7.544	1.283	632	704	101.456	60
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	67.562	-
Øvrige	13.238	3.095	1.242	84	50	86	17.796	55
I alt 2013	656.393	234.719	132.155	25.063	11.416	10.536	1.137.843	68
I alt 2012	654.182	231.850	135.812	26.864	10.781	8.456	1.137.797	68

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantiene fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

%	LTV					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	57	23	15	3	1	1
Privat udlejning	63	23	12	2	1	1
Industri og håndværk	66	21	9	2	1	1
Kontor og forretning	76	20	3	0	0	0
Landbrug	71	19	7	1	1	1
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	74	17	7	0	0	0
I alt 2013¹	57	23	15	3	1	1
I alt 2012	61	22	13	2	1	1

¹ Beregnet på basis af restgæld ekskl. alment byggeri, hvorved i alt ikke summer til 100%.

Note: I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%. Af tabellen kan det fx udledes, at for ejerboliger er 80% af udlånet placeret inden for 60% af ejendomsværdien.

det. I disse analyseres udviklingen i fremtidige belåningsgrader for forskellige ejendomsstyper og konsekvenserne heraf.

Af tabellen "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimate-rede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån. I opgørelsen af udlånet fradrages den del, der er omfattet af offentlige garantier. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

Det skal bemærkes, at teknisk insolvente boligejere (boligejere med en boliggyld med en LTV på over 100%) ikke i sig selv medfører tab for Nykredit. Den udløsende faktor for tab er typisk socioøkonomiske hændelser, såsom ledighed, skilsmisse eller sygdom.

Yderligere oplysninger om Nykredits realkreditlånportefølje, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

Modpartsrisiko

I Nykredit anvendes finansielle instrumenter, fx derivater og genkøbskontrakter (repo'er), til servicering af kunder samt til styring af likviditet og markedsrisici. Derudover anvendes repo'er i den daglige likviditetsstyring.

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Til brug for kapitalkravsberegningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Eksponeringsværdien før sikkerhedsstillelse for modpartsrisiko udgjorde 95,4 mia. kr. ved udgangen af 2013, og RWA udgjorde 12,3 mia. kr. og er fordelt med 1,3 mia. kr. i repo'er og 11,0 mia. kr. i derivater.

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit anvender central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA og repohandler gennem et direkte medlemskab på Nordic OMX Stockholm og renteswaps gennem et indirekte medlemskab på London Clearing House.

Værdiregulering af derivater

Markedsværdien af et finansielt instrument ændres i takt med de underliggende markedsparametre, fx renter og valutakurser, og herved kan der opnås store markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

Nykredits renterisiko på denne portefølje er meget begrænset. Risiko- en afdækkes ved at indgå modsatrettede finansielle kontrakter med større europæiske og amerikanske pengeinstitutter under netting samt finansielle sikkerhedsstillelsesaftaler.

Nykredit værdiregulerer finansielle instrumenter til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler.

En række erhvervskunder med variabelt forrentede realkreditlån har afdækket deres renterisiko gennem swapforretninger med Nykredit Bank.

De senere års rentefald har resulteret i stigende markedsværdier på blandt andet renteswaps og samtidig en øget kreditrisiko på de erhvervskunder, der ikke løbende har stillet sikkerhed. Dette har medført, at der i de seneste år er foretaget en række justeringer af dagsværdien.

Der foretages løbende Credit Value Adjustment (CVA) og individuelle kursreguleringer på derivater indgået med kunder på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet. De løbende reguleringer sker ved samme fremgangsmåde, som når der foretages nedskrivninger på kunder med OIV.

Nykredit Realkredit-koncernen Modpartsrisiko

2013 Mio. kr.	Derivater	Repo'er	I alt
Eksponerering før netting	41.342	75.308	116.650
Netting	21.296	3	21.299
Eksponerering efter netting	20.046	75.305	95.351
Modtaget sikkerhedsstillelse	2.573	71.823	74.396
Eksponerering efter netting og sikkerhedsstillelse	17.473	3.482	20.955
I alt 2012	25.468	2.611	28.079
Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med regnskabsnoterne, da der anvendes et andet opgørelsesprincip.			

MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placeringen af investeringsbeholdningen. Derudover er der markedsrisici i forbindelse med bankaktiviteterne.

Bevilling af rammer for markedsrisici for Nykredit foretages af bestyrelsen. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen via koncernkomiteén Finans rammer for markedsrisici til selskaberne i Nykredit.

Risikovægtede poster med markedsrisici

Nykredits samlede VaR til opgørelse af RWA udgjorde 19,5 mia. kr. Heraf udgør Stresset VaR 15,5 mia. kr. Markedsrisiko beregnet ved standardmetoden er 9,1 mia. kr. Beregning af standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko dækker over gældsinstrumenter, aktier, valutarisiko og kollektive investeringsordninger.

Nøgletal for markedsrisici

For at få et dækkende overblik over markedsrisikoen opgør Nykredit forskellige nøgletal, som udtrykker følsomheder over for udviklingen på de finansielle markeder. Nykredits opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest og nøgletal med en række subjektive vurderinger.

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, volatilitets- og valutarisi-

ko er såkaldte følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigning/fald i renter, aktiekurser eller volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen. De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe i praksis, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller) kan bruges til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. VaR-modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidig.

Value-at-Risk

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende VaR ved opgørelse af RWA med markedsrisiko.

VaR anvendes til opgørelse af RWA, til den daglige interne styring og til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Sikkerhedsniveauet i modellen er 99%, mens valg af tidshorisont er afhængigt af beregningernes konkrete formål. For VaR til opgørelse af RWA anvendes en tidshorisont på 10 dage. Stresset VaR beregnes af den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer (markedsdata) fra en særligt stresset periode.

Til den daglige interne styring anvendes en tidshorisont på 1 dag, mens der i opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital benyttes en tidshorisont på 10 dage. VaR beregnes for både handels- og anlægs-

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikovægtede poster med markedsrisiko

Mio. kr.	Specifik risiko	2013		2012
		Generel risiko	Risikovægtede poster i alt	Risikovægtede poster i alt
Interne modeller (VaR):	-	19.472	19.472	18.976
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	3.967	3.967	4.714
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	15.505	15.505	14.263
Standardmetoden:	7.650	1.450	9.099	10.629
Gældsinstrumenter	6.601	1.238	7.839	9.419
Aktier	361	212	573	662
Kollektive investeringsordninger	688	-	688	546
Valutarisiko	0	0	0	4
Risikovægtede poster med markedsrisiko i alt	7.650	20.922	28.571	29.606

Nykredit Realkredit-koncernen

Markedsrisici – Nøgletal til daglig styring

Mio. kr.	2013			2012		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Intern Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	55	122	70	66	155	78
Renterisiko (renteændring 100bp)	106	549	450	-83	579	193
- heraf uden for handelsbeholdning	-59	139	121	-27	155	86
- heraf fra realkreditaktiviteter	-51	135	65	-31	131	69
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	222	383	287	318	437	345
- heraf reguleret over egenkapitalen				173	248	177
Valutarisiko:						
Valutapositioner, euro	27	651	651	8	768	294
Valutapositioner, øvrige	-26	335	336	-246	120	9
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	2	19	11	3	35	7

Note: Beregning af markedsrisici dækker både handels- og anlægsbeholdningen. Da en del af realkreditaktiviteterne er kategoriseret som anlægsbeholdning, er der overlap mellem renterisiko uden for handelsbeholdningen og renterisiko fra realkreditaktiviteter.

beholdningen. Modellen tager højde for risikoen i spændet mellem realkreditobligationer og swaprenter.

Der foretages dagligt kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af backtest, som skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

Som konsekvens af eventuelle nedre overskridelser på backtesten af den interne model tilføjer Nykredit løbende risikofaktorer for at give en mere præcis beskrivelse af den samlede risiko.

Nykredits samlede interne VaR var 70 mio. kr. ultimo 2013 mod 78 mio. kr. ultimo 2012. Ifølge Nykredits model ville Nykredit således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt risikere at tabe 70 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Renterisiko

Nykredits renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

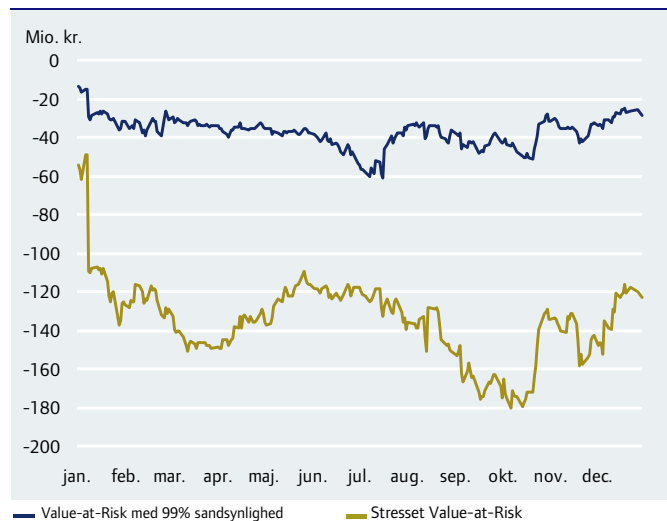
Nykredits renterisiko var 450 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Låntagerne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer.

Nykredit Realkredit-koncernen Renterelateret markedsrisici

Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100 bp)	Rentevolatilitets- risiko (Vega)
Pengemarkedsinstrumenter	-114	-
Statsobligationer	-59	-
Danske realkreditobligationer	1.618	9
Andre covered bonds	557	-
Egne udstedelser	-892	-
Øvrige obligationer	82	-
Aktier	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-743	3
Securitiseringer	-	-
I alt 2013	450	11

Nykredit Realkredit-koncernen Udviklingen i VaR og sVaR



For at mindske kundernes refinansieringsrisiko har Nykredit spredt sine refinansieringsauktioner mere ligeligt gennem året.

Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af DKK på 10%.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en positiv gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2013.

Volatilitetsrisiko

Volatilitet er størrelsen af bevægelserne i prisen på et aktiv – fx bevægelsen i en obligationskurs. Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig.

Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit.

Risikoen opgøres for alle finansielle instrumenter med et optionselement og styres løbende ved hjælp af rammer.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Nykredits aktierisiko var 287 mio. kr. ultimo 2013.

Eksponeringen i de strategiske anlægsaktier har gennem 2013 ligget mellem 0,7 mia. kr. og 1,8 mia. kr. Ultimo 2013 udgjorde beholdningen 1,5 mia. kr., heraf var 1,3 mia. kr. i finansielle institutter, mens 0,2 mia. kr. var i ejendomssektoren.

Obligationer i handelsbeholdningen

Nykredit har en investeringsstrategi om, at fondsbeholdningen primært er investeret i højt ratede danske samt nord- og centraleuropæiske realkreditobligationer. Der investeres herudover i højt ratede bankobligationer, mens investeringer i CDO'er, CLO'er og US subprime mv. er minimale.

Nykredit havde ultimo 2013 en negativ eksponering i statsobligationer på 0,4 mia. kr. Nykredit havde ingen eksponering mod de sydeuropæiske kapitalmarkeder.

Af Nykredits samlede eksponering i realkreditobligationer, SDO'er, andre covered bonds og kreditobligationer på i alt 96,1 mia. kr. udgør eksponeringen mod papirer med rating Aa3/AA- eller derover 91,1 mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen**Aktiebeholdning fordelt på beholdningstyper**

Mio. kr.	2013 Aktiebeholdning	2012 Aktiebeholdning	Ændring	2013 Aktierisiko
Uden for handelsbeholdningen	2.040	2.459	-419	204
- heraf strategiske aktier	1.460	1.766	-305	146
Handelsbeholdning	408	408	0	41
Private Equity	418	585	167	42
I alt	2.866	3.452	-586	287

Note: Aktiebeholdningen til brug for opgørelse af aktierisikoen indeholder, udover beholdningen i note 20, afledte finansielle instrumenter og associerede selskaber.

Nykredit Realkredit-koncernen**Obligationsportefølje fordelt på type og land**

Mio. kr.	Statsobligationer	Covered Bonds	Junior Covered Bonds	Kreditobligationer ¹ (ekskl. ansvarlig kapital)	Ansvarlig kapital	I alt
Danmark	2.409	71.619	892	195	1.139	76.255
Sverige	-1.760	9.103	-	121	56	7.520
Norge	-	2.159	-	11	-	2.170
Frankrig	-	4.059	-	77	139	4.275
Øvrige EØS-lande	-1.031	5.278	-	-	607	4.855
Andre	-	641	-	272	99	1.011
I alt 2013	-382	92.860	892	677	2.040	96.086

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med regnskabsnoterne, da tallene ovenfor indeholder afledte finansielle instrumenter. Herudover anvendes et andet opgørelsesprincip.

¹ Herudover har Nykredit købt beskyttelse fra kreditderivater på netto 74 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen**Obligationsportefølje fordelt på type og ekstern ratingkategori**

Mio. kr.	Statsobligationer	Covered Bonds	Junior Covered Bonds	Kreditobligationer ¹ (ekskl. ansvarlig kapital)	Ansvarlig kapital	I alt
Aaa/AAA	-382	90.566	-	11	-	90.195
Aa1/AA+ - Aa3/AA-	-	789	-	121	-	911
A1/A+ - Baa3/BBB-	-	1.497	818	535	1.008	3.858
Ba1/BB+ og derunder	-	-	-	2	444	446
Ikke ratede	-	8	74	7	588	677
I alt 2013	-382	92.860	892	677	2.040	96.086

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med regnskabsnoterne, da tallene ovenfor indeholder afledte finansielle instrumenter. Herudover anvendes et andet opgørelsesprincip.

¹ Herudover har Nykredit købt beskyttelse fra kreditderivater på netto 74 mio. kr.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Nykredits RWA for operationel risiko opgøres efter basisindikatortometoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening på de seneste tre år. For at beregne RWA divideres kapitalkravet med 8%.

De operationelle risici forbundet med Nykredits væsentligste aktiviteter er begrænsede, da realkreditaktiviteter bygger på en høj grad af standardisering.

Ansvar for den daglige styring af egne operationelle risici er placeret decentralt i Nykredit hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhæng, konsistens og optimering.

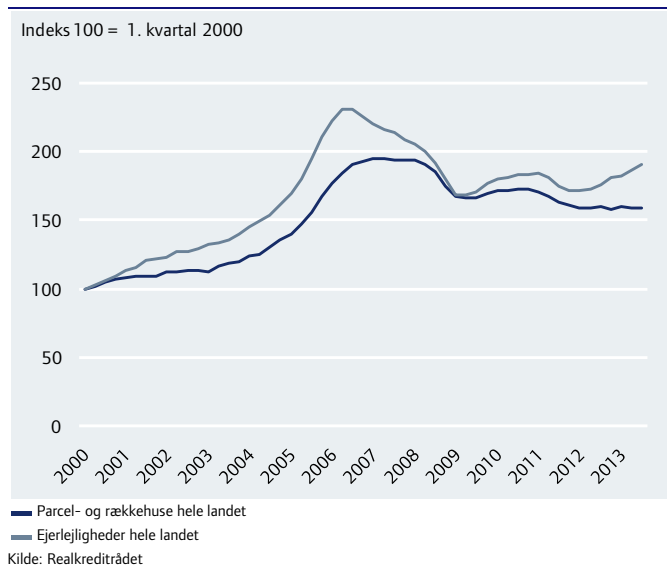
Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af tabsgivende operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele Nykredit kan drage nytte af.

Ud over opsamling af faktiske operationelle tab pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder leverer input om egne væsentlige risici til Nykredits centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen af de operationelle risici giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj.

Endelig foregår der centralt i Nykredit et arbejde med at identificere meget lidt sandsynlige hændelser med vidtrækkende konsekvenser (sorte svaner). Et væsentligt formål for arbejdet med sorte svaner er at skabe et overblik over de forretningsnødplaner, der bør træde i kraft, i tilfælde af at Nykredit rammes af en sådan hændelse.

Det er Nykredits målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

UDLÅN

Nykredit Realkredit-koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark


Nykredits samlede udlån udgjorde 1.167 mia. kr. ultimo 2013 mod 1.159 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseudlån.

Nykredits realkreditudlån målt til dagsværdi var uændret i forhold til primo året og udgjorde 1.136 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 11 mia. kr. til 1.120 mia. kr.

Nykredits bankudlån faldt med 2,8 mia. kr. til 47,0 mia. kr. ultimo 2013. Nykredits reverseudlån udgjorde 56,8 mia. kr. mod 35,4 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,4 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. primo året. Nykredit har ultimo 2013 foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 29 mio. kr.

Nykredit har stillet garantier for 6,3 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. primo året.

Nykredit Realkredit-koncernen
Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit ²	587.483	598.882	3.204	2.051	1.826	1.052
Totalkredit ³	532.487	509.915	1.174	903	578	540
I alt	1.119.970	1.108.797	4.378	2.954	2.404	1.592
Bankudlån⁴						
Nykredit Bank ⁵	46.121	48.116	3.160	2.838	597	480
Engagementer under afvikling ⁶	842	1.611	814	1.220	-288	109
I alt	46.963	49.727	3.974	4.058	309	589
Nedskrivninger på kreditinstitutter						
I alt	-	-	29	-	29	-
Reverseudlån	56.814	35.401	-	-	-	-
Garantier	6.311	4.806	103	82	21	-32
Nedskrivningsprocenter⁷						
Nykredit Realkredit	-	-	0,55	0,34	0,31	0,18
Totalkredit	-	-	0,22	0,18	0,11	0,11
I alt	-	-	0,39	0,27	0,21	0,14
Nykredit Bank	-	-	6,41	5,57	1,21	0,94
Engagementer under afvikling ⁶	-	-	49,15	43,09	-17,40	3,85
I alt	-	-	7,80	7,55	0,61	1,10

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi.

² Ekskl. koncerninternt udlån på 1.187 mio. kr. (2012: 1.161 mio. kr.).

³ Resultateffekten er korrigeret med koncernintern modregning på 11 mio. kr. i 2013 (2012: 13 mio. kr.).

⁴ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

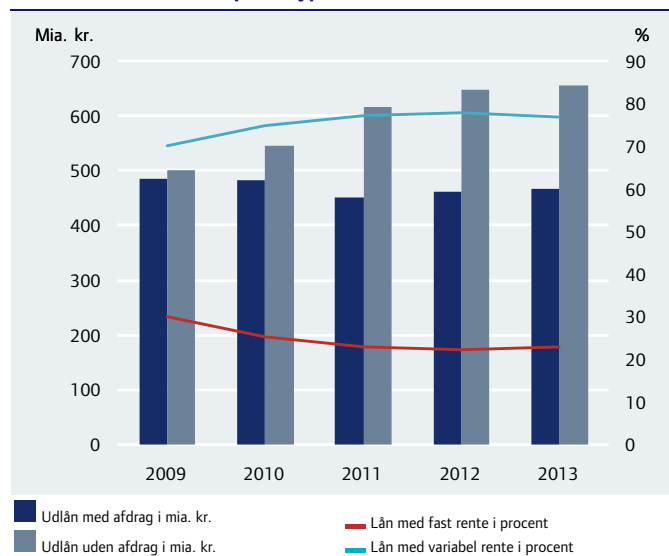
⁵ Ekskl. koncerninternt udlån på 61 mio. kr. (2012: 80 mio. kr.).

⁶ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁷ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseudlån og garantier.

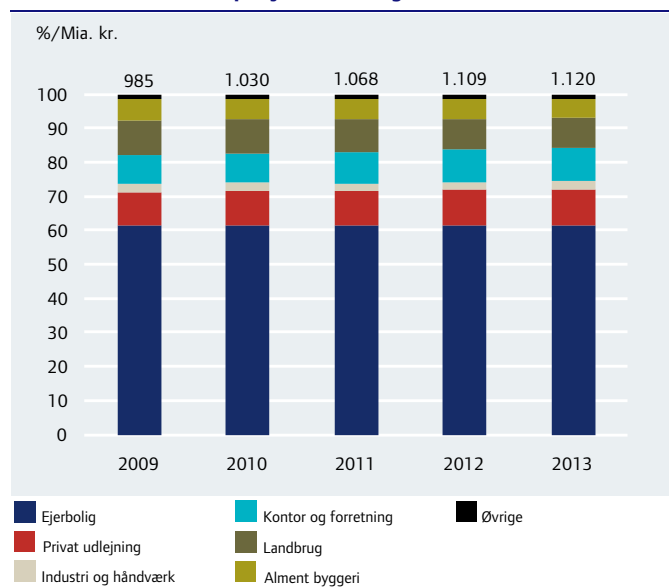
Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntyper



Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier



REALKREDITUDLÅN

Udlånsbestanden

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi steg med 11 mia. kr. til 1.120 mia. kr. ultimo 2013 fra 1.109 mia. kr. primo året. Af stigningen udgjorde udlån til ejerboliger 6 mia. kr.

Sammensætningen af Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendoms- og låntyper mv. er vist på side 33. Porteføljen er veldiversificeret geografisk.

Andelen af udlån med afdragsfrihed er uændret i forhold til 2012 og udgør 56,3%. Andelen af variabelt forrentede lån til private faldt til 71,1% mod 71,7% året før. Heraf var 27,5% med renteloft. Andelen af variabelt forrentede udlån til erhvervskunder var 81,0% mod 81,5% året før.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med omkring halvdelen i Jylland og 26,4% i hovedstadsområdet. Andelen af udlån i udlandet var uændret 5,0% ultimo 2013.

Ejerboligere i Danmark udgjorde 61,5% af den samlede udlånsbestand mod 61,6% året før. Andelen af udlån til privat udlejning udgjorde 7,1%, landbrug 8,7% mens andelsboliger udgjorde 3,5%.

Sikkerheder

Den primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende vurderet i forhold til ejendommens aktuelle markedsværdi.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 27 mia. kr. ultimo 2013.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebrev og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 8 mia. kr.

Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler med pengeinstitutter, der formidler Totalkreditlån. Ifølge aftalen kan Totalkredit modregne en del af de realiserede tab på realkreditlån i fremtidige provisionsbetalinger til disse partnere. Udlån omfattet af modregningsaftaler udgjorde 118 mia. kr. ultimo 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Nominal værdi ultimo 2013 Mio. kr./antal	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri ²	Andelsbo- liger	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970
- Antal lån	744.357	25.077	3.480	22.618	37.433	18.114	6.121	2.834	860.034
Obligationsrestgæld fordelt på									
- offentlige garantier	0	10	-	16	285	26.094	510	110	27.025
- garantier fra pengeinstitutter	7.942	-	-	-	-	-	-	0	7.942
- modregningsaftale med pengeinstitutter	117.820	5	-	-	-	-	-	-	117.825
- uden garanti	563.295	79.676	25.119	111.199	96.932	35.291	38.139	17.526	967.178
I alt	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	128.056	4.227	1.404	7.306	6.249	19.645	7.569	3.043	177.499
- med midlertidig afdragsfrihed	71.225	2.243	20	2.392	2.291	14	1.607	162	79.954
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	49.149	8.019	2.854	12.599	14.669	822	463	1.201	89.776
- øvrige med afdrag	52.438	3.873	3.189	6.675	3.250	19.206	1.044	678	90.353
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	123.420	22.262	2.079	25.602	23.927	62	649	724	198.725
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	122.310	13.246	2.856	11.129	4.919	86	6.297	224	161.067
Lån med pengemarkedsbaseret rente									
Med renteloft									
- med afdrag	55.165	870	215	1.138	2.528	80	526	718	61.240
- med midlertidig afdragsfrihed	79.337	793	13	566	2.796	7	463	41	84.016
Uden renteloft									
- med afdrag	1.085	5.202	7.230	17.413	8.502	271	1.196	5.999	46.898
- med midlertidig afdragsfrihed	6.864	18.838	5.258	26.374	27.843	186	16.585	4.653	106.601
Indekslån	8	119	1	21	243	21.006	2.250	193	23.841
I alt	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
- Hovedstadsområdet	187.292	20.956	1.812	30.075	3.272	24.912	21.566	6.261	296.146
- Resten af Østdanmark	68.851	3.503	2.567	5.267	13.107	4.418	2.716	1.475	101.904
- Fyn	58.530	5.223	902	4.552	8.844	5.094	2.380	1.170	86.695
- Jylland	361.899	33.511	15.293	46.598	71.825	26.961	11.795	8.728	576.610
- Færøerne og Grønland	2.119	146	-	177	-	-	192	2	2.636
- Udland	10.366	16.353	4.545	24.546	169	-	-	-	55.979
I alt	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	538.459	15.571	1.785	12.972	19.823	6.019	1.779	1.068	597.476
2-5	136.551	13.288	2.354	13.847	30.204	7.424	5.839	1.923	211.430
5-20	12.956	19.028	4.957	24.426	39.959	24.426	17.904	6.164	149.820
20-50	1.041	9.321	2.727	13.936	5.808	15.950	7.713	3.759	60.255
50-100	50	5.368	1.609	9.612	1.014	4.947	1.768	1.313	25.681
100-	-	17.116	11.687	36.422	409	2.619	3.646	3.409	75.308
I alt	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	22.592	11.370	3.050	28.994	2.210	2.666	436	677	71.995
10-15	26.047	11.620	11.971	29.293	3.352	7.089	903	2.285	92.560
15-20	57.966	7.967	4.654	29.765	10.326	11.700	2.702	3.165	128.245
20-25	270.463	25.312	2.747	14.765	55.693	7.849	17.497	4.727	399.053
25-30	311.989	23.393	2.697	8.398	25.636	19.769	16.261	6.782	414.925
30-35	-	29	-	-	-	11.301	753	-	12.083
35-	-	1	-	-	-	1.011	97	-	1.109
I alt	689.057	79.692	25.119	111.215	97.217	61.385	38.649	17.636	1.119.970

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån steg med 11 mia. kr. til 1.120 mia. kr.

Nykredits værdiforringede udlån steg samlet med 3.902 mio. kr. til 12.506 mio. kr. ultimo 2013. Stigningen kan henføres til udlån til Ejerbolig, Kontor og forretning, Landbrug og udlån til Privat udlejning.

Realkreditudlån til svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet) omfatter de udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

Nykredits realkreditudlån til svage kunder uden individuel nedskrivning udgjorde 74,1 mia. kr. ultimo 2013. Disse lån har en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, da tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag udlånet.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

Nykredits samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg i 2013 med 1.424 mio. kr. og udgjorde 4.378 mio. kr. ultimo året. Korrektivkontoen udgjorde 0,39% af det samlede realkreditudlån. Nedskrivningerne ultimo 2013 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2.166 mio. kr. og 2.212 mio. kr.

Nykredits samlede nedskrivninger (korrektivkonto) fordeler sig på individuelle nedskrivninger med 57,4% og på gruppevis nedskrivninger med 42,6%.

De individuelle nedskrivninger steg i året med 660 mio. kr. og udgjorde 2.511 mio. kr. ultimo 2013. Stigningen i de individuelle nedskrivninger var sammensat af nye nedskrivninger på 1.653 mio. kr., tilbageførsler på 328 mio. kr. og endeligt tabt på 665 mio. kr.

Nykredits gruppevis nedskrivninger steg i året med 764 mio. kr. og udgjorde 1.867 mio. kr. ultimo 2013. Af de gruppevis nedskrivninger ultimo 2013 tegnede Ejerbolig og Landbrug sig for henholdsvis 64,2% og 8,3%.

Resultateffekt

Den samlede resultateffekt af nedskrivninger på realkreditudlån steg i året med 812 mio. kr. og udgjorde 2.404 mio. kr. i 2013. Af årets nedskrivninger vedrørte 1.210 mio. kr. ejerboliger mod 1.093 mio. kr. i 2012.

Nykredit Realkredit-koncernen**Krediteksponering på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	2013			2012		
	Udlån ultimo	Svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet)	Udlån til svage kunder uden individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet)	Udlån til svage kunder uden individuel nedskrivning
Ejerbolig	689.057	4.841	42.914	682.859	3.700	37.321
Privat udlejning	115.598	3.315	9.722	115.777	1.922	11.512
Industri og håndværk	25.119	452	884	23.578	299	819
Kontor og forretning	111.215	1.396	9.789	108.103	807	6.751
Landbrug	97.217	2.114	9.263	97.688	1.663	8.212
Alment byggeri ²	64.129	174	742	63.237	118	616
Øvrige	17.636	215	735	17.555	95	307
I alt	1.119.970	12.506	74.050	1.108.797	8.604	65.539

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

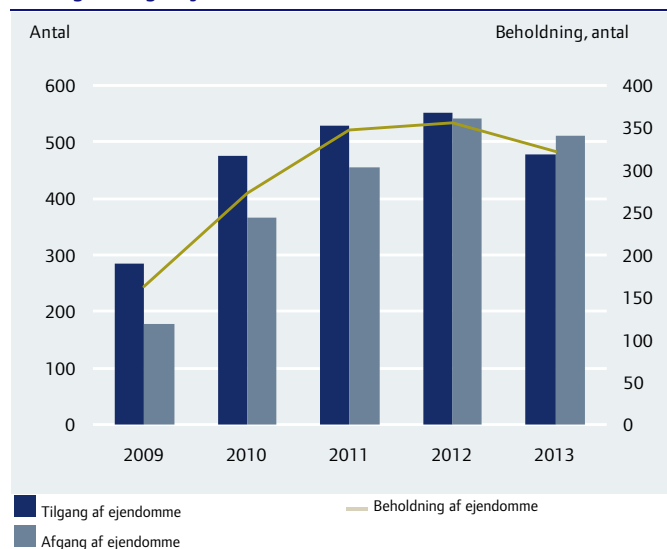
² Alment byggeri indeholder støttet andelsboliger og støttet byfornyelse.

Note: For en fuldstændig opdeling af realkreditudlånet i ratingklasser henvises til note 47.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	2013				2012			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	968	1.198	2.166	1.210	807	737	1.544	1.093
Privat udlejning	539	229	768	440	333	95	428	148
Industri og håndværk	189	29	218	114	123	20	143	43
Kontor og forretning	329	227	556	399	219	84	303	207
Landbrug	339	155	494	150	311	129	440	61
Alment byggeri	35	9	44	16	14	13	27	20
Øvrige	112	20	132	75	44	25	69	20
I alt	2.511	1.867	4.378	2.404	1.851	1.103	2.954	1.592

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Nykredit Realkredit-koncernen**Overtagne/solgte ejendomme***Overtagne ejendomme*

I 2013 har Nykredit overtaget 477 ejendomme og solgt 511. Der var 322 ejendomme i beholdningen mod 356 primo året. Af beholdningen ultimo året var der 190 ejerboliger.

Restancer

Restanceprocenten har været faldende i 2013. Nykredits 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser udgjorde 0,47 ved septemberterminen 2013 mod 0,52 på samme tidspunkt i 2012.

Til trods for faldende restanceprocenter stiger nedskrivningerne på realkreditudlån. Det skyldes især lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restanceprocent 75 dage efter termin**

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Obl.restgæld berørt af restancer ift. samlet obl.restgæld %	Obl.restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2013			
- September	0,47	0,46	5,2
- Juni	0,46	0,50	5,6
- Marts	0,47	0,46	5,1
2012			
- December	0,49	0,53	5,9
- September	0,52	0,51	5,6

Nykredit Realkredit-koncernen**Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter septembertermin**

BANKUDLÅN

Nykredit Bank har i forlængelse af Finanstilsynets inspektion af kreditområdet foretaget en mere forsigtig vurdering af engagementer med andelsboligforeninger. Der konstateres således OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) i de tilfælde, hvor en forsigtigt vurderet husleje ikke er tilstrækkelig til at retablere en positiv egenkapital i foreningen over et 30-årigt betalingsforløb. Dette medfører i en række tilfælde negative kursreguleringer på renteswaps og nedskrivninger på udlån. Individuelle værdireguleringer på renteswaps følger i vid udstrækning principperne for nedskrivninger på udlån til samme kunde og værdireguleres til nul, såfremt udlånets blancodel nedskrives.

Bankudlån udgjorde 47,0 mia. kr. ultimo 2013 mod 49,7 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 50,9 mia. kr. ultimo 2013 mod 53,8 mia. kr. primo året.

Den største enkeltstående branche-eksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" med 61,6 mia. kr. mod 39,7 mia. kr. ultimo 2012. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer.

Branchefordelingen viste generelt ingen væsentlige ændringer sammenlignet med 2012.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig for en andel på 53,4%, "Fast ejendom" udgjorde 9,2%, mens "Private" bidrog med en andel på 15,4%, mod en andel på henholdsvis 40,8%, 13,5% og 20,6% ultimo 2012.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst -7,5% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Brancherne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" faldt samlet fra 14,9 mia. kr. ultimo 2012 til 12,4 mia. kr. Af de samlede udlån ultimo 2013 kunne 8,5 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom" mod 11,6 mia. kr. ultimo 2012. Ultimo 2013 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren for 1,7 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. ultimo 2012, svarende til 12,2% af de samlede udlån mod 9,9% ultimo 2012.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelse på garantier

Nykredits udlån til svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet) faldt med 419 mio. kr. og udgjorde 5.839 mio. kr. ultimo 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen
Bankudlån og garantier

Mio. kr.	2013	2012
Bankudlån	46.121	48.116
Bankudlån - engagementer under afvikling	842	1.611
Reverseudlån	56.814	35.401
Garantier	6.311	4.806
I alt	110.088	89.934

Nykredit Realkredit-koncernen
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	2013		2012	
	Udlån ultimo	Svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet)	Udlån ultimo	Svage kunder (værdiforringede lån individuelt nedskrevet)
Offentlige	493	0	513	4
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.026	241	1.957	262
Industri og råstofindvinding	5.026	270	6.377	170
Energiforsyning	1.743	25	523	35
Bygge og anlæg	1.796	371	1.816	413
Handel	2.557	295	2.217	385
Transport, hoteller og restauranter	3.025	198	2.135	194
Information og kommunikation	948	90	879	102
Finansiering og forsikring	61.568	893	39.703	1.247
Fast ejendom	10.615	2.202	13.056	2.222
Øvrige erhverv	7.811	557	8.109	555
I alt erhverv	97.115	5.142	76.772	5.585
Private	17.789	697	20.012	669
I alt	115.397	5.839	97.297	6.258
- heraf koncerninterne garantier	5.309	-	7.363	-

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Note: For en fuldstændig opdeling af bankudlån og garantier i ratingklasser henvises til note 47.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

Nykredits samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån faldt i 2013 med 84 mio. kr. og udgjorde 3.974 mio. kr. ultimo året. Korrektivkontoen udgjorde 7,8% af det samlede bankudlån. Hensættelser på garantier udgjorde 103 mio. kr. mod 82 mio. kr. primo året.

Nykredits individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.605 mio. kr. mod 3.821 mio. kr. primo året. Nykredits gruppevise nedskrivninger på bankudlån udgjorde 370 mio. kr. mod 236 mio. kr. primo året.

Reduktionen i de individuelle nedskrivninger på 216 mio. kr. er sammensat af nye nedskrivninger med 976 mio. kr., tilbageførsler med 661 mio. kr. og realiserede tab med 531 mio. kr.

Den væsentligste ændring vedrørte engagementer under afvikling, hvor nedskrivningerne (korrektiver) faldt fra 1.220 mio. kr. til 814 mio. kr. ultimo 2013. Faldet skyldes primært en tilbageførsel på 399 mio. kr.

Stigningen i gruppevise nedskrivninger kan blandt andet tilskrives en mere forsigtig vurdering af udlån til boligformål samt et moderat øget risikobillede i visse områder af Danmark.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på bankudlån mv. viste et fald på 208 mio. kr. til 349 mio. kr. mod 557 mio. kr. i 2012. Heraf udgjorde hensættelser på garantier en udgift på 21 mio. kr. mod en indtægt på 32 mio. kr. i 2012.

Engagementer under afvikling gav en indtægt på 288 mio. kr. mod en udgift på 109 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne var blandt andet positivt påvirket af indbetalinger vedrørende nedskrevne fordringer som følge af et tilfredsstillende salg af ejendomme, der tidligere var overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende engagementer.

Beholdningen af overtagne ejendomme er i løbet af 2013 reduceret med 692 mio. kr. til 212 mio. kr. pr. 31. december 2013.

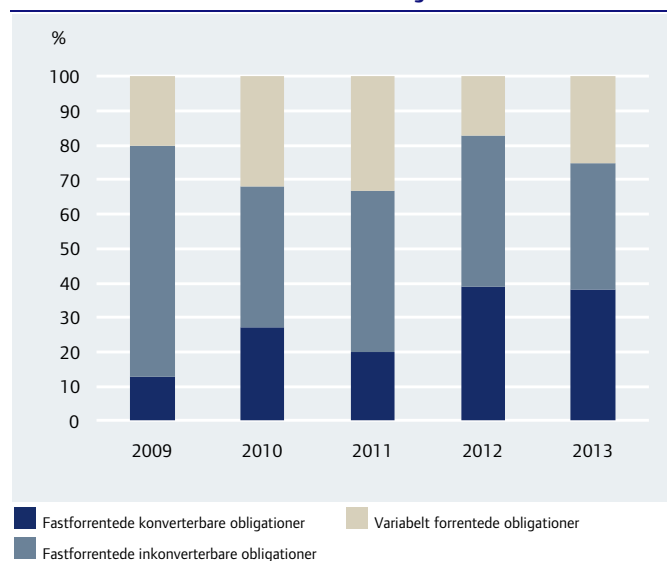
Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher**

Mio. kr.	2013				2012			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Offentlige	0	8	8	8	4	0	4	4
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	168	9	177	28	162	5	167	116
Industri og råstofindvinding	219	42	261	129	146	9	155	77
Energiforsyning	6	2	8	3	9	0	9	-16
Bygge og anlæg	258	4	262	47	273	6	279	32
Handel	189	6	195	-27	232	5	237	4
Transport, hoteller og restauranter	120	6	126	16	97	4	101	30
Information og kommunikation	65	3	68	4	71	2	73	30
Finansiering og forsikring	435	10	445	-207	705	37	742	-39
Fast ejendom	1.317	148	1.465	98	1.292	75	1.367	191
Øvrige erhverv	393	29	422	143	380	17	397	47
I alt erhverv	3.170	259	3.429	234	3.367	160	3.527	472
Private	538	103	641	88	532	76	608	81
I alt	3.708	370	4.078	330	3.903	236	4.139	557
- heraf hensat til tab på garantier	103	-	103	21	82	-	82	-32
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	3.727	370	4.097	349	3.903	236	4.139	557

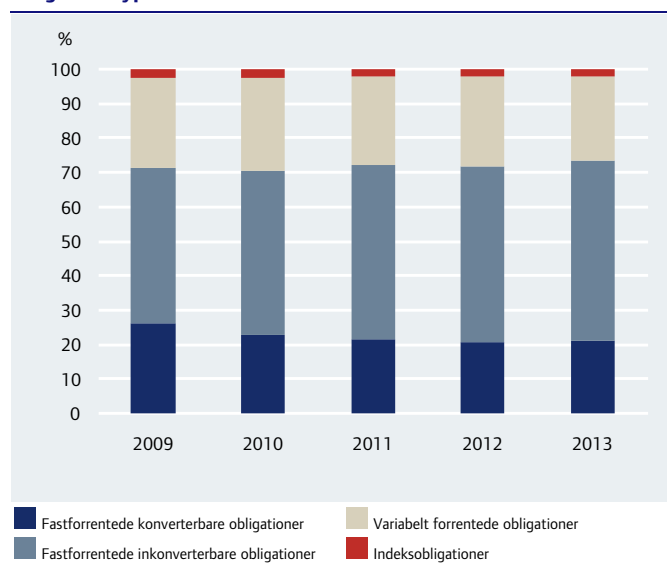
Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

FUNDING OG LIKVIDITET

Bruttoemissioner i DKK ekskl. refinansiering



Fordeling af den samlede udstedte mængde RO'er og SDO'er på obligationstyper



FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån.

Nykredit har igen i 2013 nydt godt af, at danske SDO'er og RO'er generelt bliver opfattet som sikre aktiver, og har haft adgang til at gøre brug af alle relevante fundingprogrammer.

Likviditet opgøres som beholdningen af meget likvide obligationer og kontantbeholdninger, og Nykredits likviditetsbeholdning fundes af indlån, junior covered bonds, seniorgæld (EMTN og ECP), efterstillet gæld og egenkapital.

FUNDING

Funding af realkreditlån – SDO'er og RO'er

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom. Disse lån fundes primært ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. SDO- og RO-obligationerne udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for rentetilpasningslån, variabelt forrentede lån og RenteMax-lån.

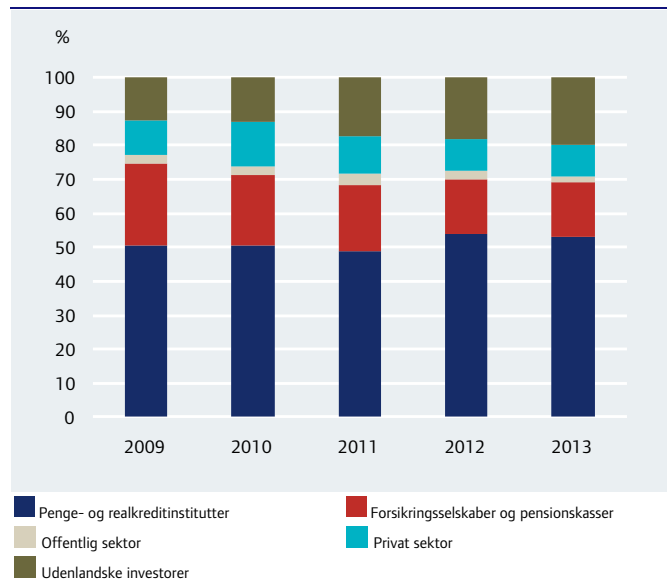
Ved funding af lån med SDO- og RO-obligationer er der følgende lovgivningsmæssige krav, som skal overholdes:

- På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendomsværdi. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der afdrages på lånet og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditobligationerne ændrer sig.
- Hvis belåningsprocenten opgjort løbende overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsgrænser, skal realkreditinstitutterne stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån med pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO'er. Nykredit finansierer delvist den supplerende sikkerhed ved udstedelse af junior covered bonds (JCB'er).

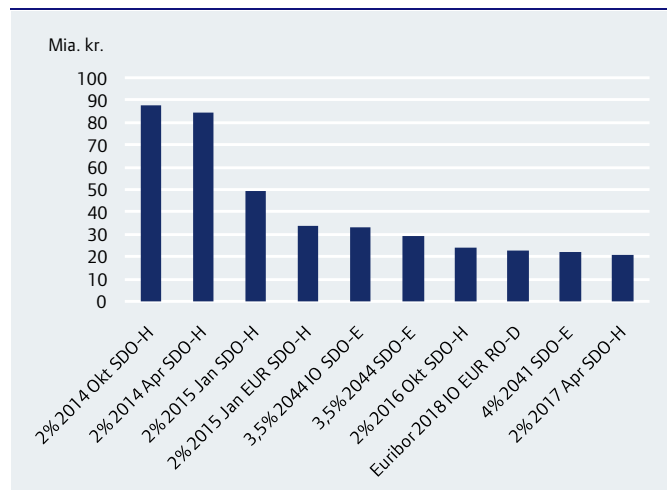
Nykredit indførte tolagsbelåning på alt realkreditudlån efter 2. kvartal 2012 for at reducere kravet til ekstra sikkerhed ved ejendomsprisfald. Tolagsbelåningen har medført, at Nykredit funder realkreditudlån til erhvervs- og privatkunder med SDO'er op til henholdsvis 45% eller 60% af ejendomsværdien. Den resterende del af lånet op til de i lovgivningen fastsatte lånegrænser fundes med RO'er.

Efter en årrække med stort fokus på de korte rentetilpasningslån ses der nu et skift tilbage mod de traditionelle fastforrentede konverterbare obligationer uden refinansiering. Nykredit vil derfor i foråret 2014 introducere et realkreditlån (Realkredit Classic), der fundes med 30-årige fastforrentede konverterbare obligationer med afdrag. Disse realkreditlån vil blive undtaget fra tolagsbelåning.

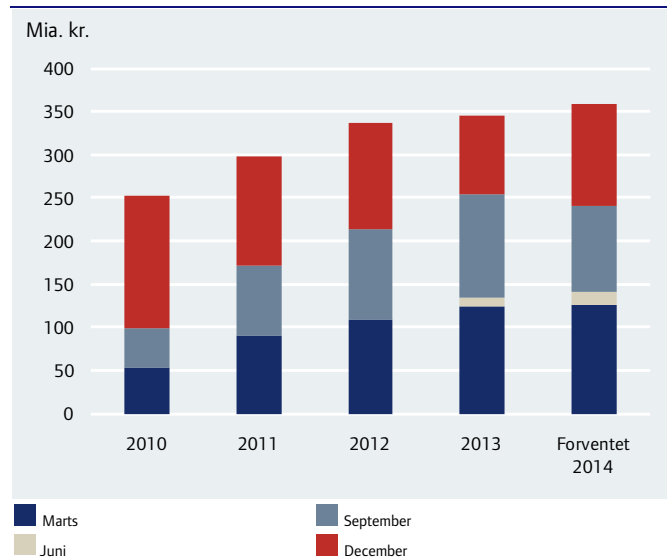
Investorsammensætning af Nykredit Realkredit-koncernens SDO'er og RO'er



Nykredits største serier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S pr. 2. januar 2014



Nykredit Realkredit-koncernens refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er en af de største private obligationsudstedere i Europa og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er.

Nykredits investorbase er primært danske penge- og realkreditinstitutter med en ejerandel på 53% og forsikringsselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 16%. Udlandets ejerandel udgør 20%. Opsparingen i den danske økonomi medfører en stor efterspørgsel fra nationale investorer efter sikre aktiver. Denne efterspørgsel virker som en stabiliserende faktor for realkreditmarkedet i tider med uro på de internationale finansielle markeder.

Der var ved udgangen af 2013 udstedt nominelt 915 mia. kr. i SDO'er og 333 mia. kr. i RO'er, hvoraf 49 mia. kr. finansierer toplån.

Den løbende tapemission af obligationer udgjorde 142 mia. kr. i 2013. I forbindelse med refinansieringen af variabelt forrentede lån blev der udstedt obligationer for 346 mia. kr. i 2013.

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse mellem Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier. Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel og aftaler om market making mellem en række medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Pr. den 2. januar 2014 var 48% af Nykredits udstedte obligationer udstedt i 24 serier hver med en mængde større end 10 mia. kr. De 10 største obligationsserier havde tilsammen en udstedt mængde på mere end 407 mia. kr., svarende til 32% af den samlede udstedte obligationsmængde.

Nykredit har over en årrække arbejdet på at sprede refinansieringsauktionerne over tre årlige auktioner. Der vil i de kommende år blive arbejdet på at øge størrelsen af juliauktionen som fjerde auktionstidspunkt. Fra 2014 vil der således være fire årlige refinansieringsauktioner – også på rentetilpasningslån.

Refinansieringsrisiko på SDO'er og RO'er

På EU-plan foregår der overvejelser om at indføre en Net Stable Funding Ratio (NSFR). NSFR er et mål for, om instituttet kan opfylde sine betalingsforpligtelser et år frem i en stresset situation, hvor det ikke er muligt at optage ny funding i form af obligationsudstedelser mv. I EU-regi er NSFR indtil videre et rapporteringskrav med det formål, at EU-kommissionen og den europæiske bankmyndighed (EBA) kan vurdere, hvordan en decideret regulering kan indføres i 2018.

S&P introducerede i 3. kvartal 2013 følgende yderligere to mål for likviditet og funding, som i store træk flugter kravene fra NSFR:

- Broad liquid assets to short term wholesale funding (BLAST)
- Stable funding ratio

I ønsket om at finde en endelig løsning på refinansieringsproblematikken introducerede den danske regering et lovforslag i november 2013. Lovforslaget medfører en fjernelse af sektorens refinansieringsrisiko. Hvis en refinansieringsauktion således fejler, forlænges løbetiden automatisk på de obligationer, der ellers ville være udløbet, hvorved refinansieringsrisikoen elimineres.

Supplerende sikkerhed – junior covered bonds

Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S kan tilvejebringe supplerende sikkerhed ved at udstede junior covered bonds og placere provenuet i likvide aktiver i SDO-kapitalcentre E og H. Herudover kan selskaberne anvende den øvrige likviditetsbeholdning til at overholde kravet til supplerende sikkerhed.

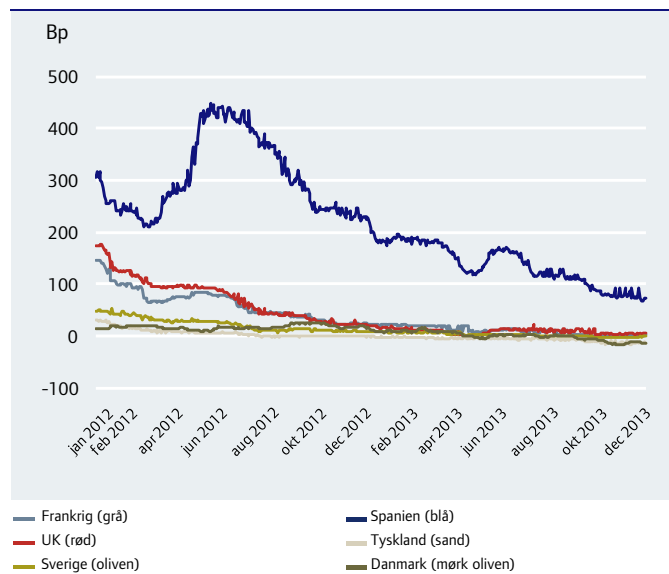
Det er Nykredits politik at have en betydelig buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Derfor følger Nykredit behovet for supplerende sikkerhed tæt, og der foretages løbende en række stresstest, som vurderer behovets følsomhed over for fx fald i ejendomspriserne.

Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 44,3 mia. kr. ved udgangen af 2013. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil stige til i alt 58,3 mia. kr. ved et ejendomsprisfald på yderligere 5%. Behovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber på 98 mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)

Mia. kr.	
Nuværende behov for supplerende sikkerhed	44,3
Stresstest af behov for supplerende sikkerhed på 12 måneders sigt	58,3
Aktiver indlagt som supplerende sikkerhed i SDO-kapitalcentre	70,1
- heraf finansieret med junior covered bonds ¹	37,9
¹ Eksklusive Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af junior covered bonds.	

Udviklingen i rentespændet i forhold til swaps på 5-årige covered bonds



I 2013 blev der åbnet for udstedelse af JCB'er fra RO-centre. Lovens formålsbestemmelse for udstedte JCB'er blev i samme ombæring ændret, så den omfatter krav til supplerende sikkerhed og krav fra ratingbureauer. I RO-centrene er der ikke noget krav til supplerende sikkerhedsstilling, og udstedelsen er derfor alene medvirkende til at sikre overholdelse af ratinginstitutternes krav. Nykredit har efterfølgende udstedt 5,7 mia. kr. i JCB'er fra RO-centre. Formålet har primært været at sikre en homogen fundingstruktur på tværs af RO- og SDO-centre.

Markedet for junior covered bonds

Markedet for JCB'er har udviklet sig gunstigt i 2013. Nykredit oplevede således markante spændingsnærvinger på de udstedelser, som blev gennemført i 2013. Udviklingen var på linje med det generelle kreditmarked.

Nykredit Realkredit A/S har udstedt 9,4 mia. kr. JCB'er i 2013. Af disse blev 5,7 mia. kr. udstedt fra RO-kapitalcenteret D.

Funding af bankudlån

Nykredit Bank havde pr. 31. december 2013 et indlånsoverskud på 18,2 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2012 udgjorde indlånsoverskuddet 4,8 mia. kr.

Seniorgæld i Nykredit Bank

Som en del af likviditetstyringen udsteder Nykredit Bank løbende seniorgæld i form af EMTN- og ECP-udstedelser.

Banken har udstedt mellemlange obligationer under EMTN-programmet for 20,6 mia. kr. og korte ECP'er for 8,7 mia. kr. pr. 31. december 2013.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. udgjorde 29,3 mia. kr. pr. 31. december 2013 mod 29,7 mia. kr. ultimo 2012.

Adgang til Danmarks Nationalbank

Nykredit har mulighed for at belåne obligationer i Danmarks Nationalbank som et led i Nykredits almindelige likviditetsstyring og obligationsafvikling, men ikke som en del af forretningsmodellen for refinansiering af rentetilpasningslån.

Ved udgangen af 2013 har Nykredit ikke benyttet sig af muligheden og har dermed ikke belånt obligationer eller udlån i Nationalbanken.

Udstedelsesplan for 2014

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. De seneste år er der udstedt mellem 488 og 580 mia. kr., og udstedelsen i 2014 ventes at ligge på samme niveau.

Nykredit Realkredit forventer også at udstede JCB'er i 2014, dog i mindre målestok end i 2013. Der forventes udstedelser op til 6 mia. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med et forventet udløb i 2014 på ca. 9 mia. kr. Udstedelsesbehovet er afhængigt af udviklingen i ejendomspriserne og ratingbureauernes krav.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 6,4 mia. kr. i 2014. Refinansieringen heraf er påbegyndt i efteråret 2013.

Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Nykredit forventer, at den eksisterende hybride kernekapital erstattes helt eller delvist med efterstillet gæld over en kortere årrække. Nykredit forventer at påbegynde udstedelsen i 2014.

RATING

Standard & Poor's

Nykredits SDO'er og RO'er udstedt i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA fra Standard & Poor's, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Alle udstedte junior covered bonds har ratingen A+ fra Standard & Poor's.

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1.

Outlook på Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Bank A/S' usikrede ratings blev den 19. juli 2013 af Standard & Poor's ændret fra stabilt til negativt. Ligeledes blev outlook på ratingen af Nykredits junior covered bonds den 23. juli 2013 ændret fra stabilt til negativt.

De negative outlooks skal ses som en konsekvens af en ændret vurdering hos Standard & Poor's af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån for sektoren generelt.

Fitch Ratings

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Moody's Investors Service

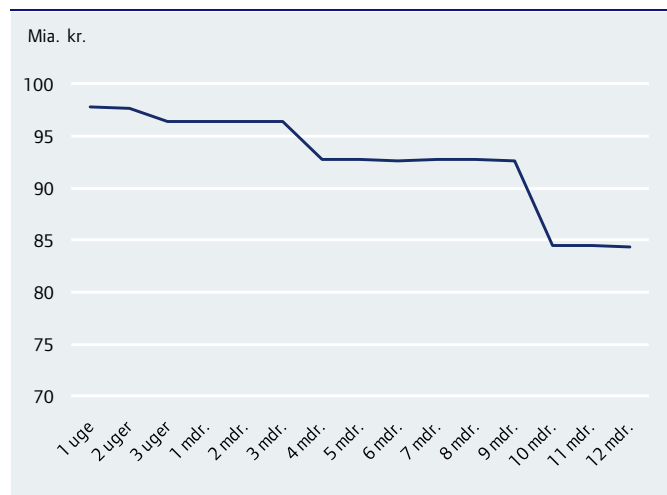
Nykredits samarbejde med Moody's Investors Service ophørte i april 2012.

Nykredit er i forbindelse hermed ophørt med at levere information til brug for Moody's ratingproces.

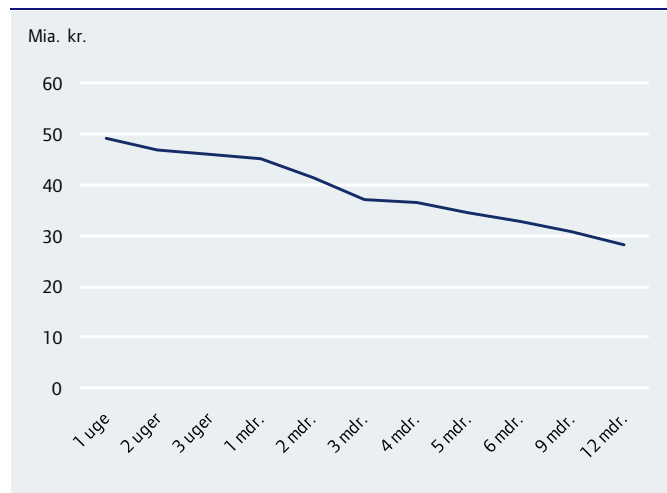
Uanset dette har Moody's valgt fortsat at offentliggøre visse ratings af selskaber i koncernen, såkaldte unsolicited ratings.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos Standard & Poor's og Fitch Ratings findes i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2013 samt på nykredit.dk/ir. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter.

Realkreditvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)**

Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse.

Bankvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)****Nykredit Realkredit-koncernen****Forskellen mellem realkreditudlån og udstedte obligationer ultimo**

Mia. kr.	2013	2012
Realkreditudlån – nominel værdi, jf. note 17 a	1.120	1.109
Udstedte obligationer – nominel værdi, jf. note 30 a og 30 b	1.248	1.283
Forskel	128	174
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån ¹	94	121
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	33	50
- Præmitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte	1	3
I alt	128	174

¹ Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer, hvoraf Nykredit typisk vil eje op mod halvdelen.

² Ved ordinære afdrag og indfrielse nedbringes udlånet, mens de udestående obligationer nedbringes ved førstkomende termin den 2. januar og ved senere terminer i henhold til opsigelsesvilkår. Nykredit vil typisk placere provenuet i obligationer, der udløber på en af de nærmeste terminer.

LIKVIDITET

Realkreditselskabernes balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet, da kunderne indbetaler terminsindbetalinger før eller senest samtidigt med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositivt.

Hertil kommer, at funding af realkreditudlån sker med obligationer, som matcher lånets løbetid eller obligationer, som skal refinansieres én eller flere gange i lånets løbetid. I tilfælde af udlån med refinansiering er udlånsaftalerne konstrueret således, at Nykredit er friholdt for markedsrisiko på fundingen.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Nykredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansiering. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er, likviditetskravet i lov om finansiel virksomhed, samt krav fra ratingbureauer for at opretholde de eksisterende høje ratings.

Bestyrelsen har fastsat krav til Nykredits likviditetsgrænser i både et forventet og i stressede scenarier på en behørig tidshorisont. Koncernkomitéen ALCO overvåger den løbende udvikling af likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsagelig placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i et likvidt repomarked mellem banker samt i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier, kreditobligationer og lignende.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inkl. midler fra udstedelse af junior covered bonds udgjorde 98 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 92 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Ved udgangen af 2013 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 85,3 mia. kr. mod 69,3 mia. kr. ultimo 2012, opgjort efter §152 i lov om finansiel virksomhed.

Obligationsbeholdning

Bruttoobligationsbeholdningen på 274 mia. kr. består af reserveerne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med market making på realkredit- og bankområdet, provenuet fra udstedelsen af junior covered bonds samt belånte aktiver for 9 mia. kr.

Nykredit har en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 97 mia. kr., der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af eksempelvis ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte fastkursaftaler. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkomende termin, hvor beholdningen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv.

Egne obligationer udgør 79 mia. kr. af likviditetsreserven og 96 mia. kr. af beholdninger under balanceprincippet. Beholdningen af egne obligationer i likviditetsreserven er blevet reduceret som følge af tilpasningen mod kommende LCR-regler.

I perioden op til terminerne er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditudlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres i umiddelbar forlængelse af refinansieringsauktionerne, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin.

Liquidity Coverage Ratio

Nykredit vil blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR) primo 2015. LCR-målet skal sikre, at likviditetsbeholdningen er tilstrækkelig stor til at kunne honorere alle betalingsforpligtelser de kommende 30 dage uden tilgang til markedsfunding.

Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er, med undtagelse af egne obligationer, vil kunne medregnes i opgørelsen af likviditetsbeholdningen. Nykredit forventer også, at en række betalingsforpligtelser relateret til det matchfundede realkreditudlån vil blive undtaget fra LCR-reglerne.

Nykredit har gennem 4. kvartal 2013 omlagt en del af sin beholdning af egne obligationer med henblik på en tilpasning til de kommende LCR-regler. Nykredit lever således allerede ved udgangen af 2013 op til LCR-reglerne i deres forventede udformning, idet kravet er en LCR på minimum 100%.

LCR for koncernens selskaber under forventede regler, uden medregning af egne obligationer i likviditetsbeholdningen, var ved udgangen af 2013:

Nykredit Realkredit-koncernen	199%
Nykredit Realkredit A/S	242%
Totalkredit A/S	396%
Nykredit Bank A/S	128%

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

FINANSIEL BÆREDYGTIGHED OG SAMFUNDSANSVAR

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte forandringerne og sikre finansielle løsninger, der er holdbare på både kort og lang sigt.

Som aktør på markedet er Nykredits idégrundlag Finansiell bæredygtighed. Det betyder,

at vi

- baserer vores forretning på klare etiske rammer og langsigtede relationer
- skaber nye og dynamiske muligheder for kunder og investorer
- lægger vægt på en afstemt risikostyring og stærk kapitalstruktur.

at man

- som kunde oplever, at vi i vores rådgivning tænker i helheder, giver dig overblik og styrker dine handlemuligheder
- som partner møder kompetence, respekt og vilje til at opnå gensidigt udbytte
- som investor tilbydes en bred vifte af investeringsmuligheder med fokus på sikkerhed og gennemsigthed
- som medarbejder kan udvikle sit fulde potentiale i balance mellem arbejdsliv og privatliv
- som samfundsborger kan forvente, at vi bidrager til et stabilt og effektivt finansielt marked og samtidig har et bredt samfundsengagement.

Nykredits forhold til kunder, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2013 – CSR-rapport, som findes på nykredit.dk/rapporter.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de 5 vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelsesorgan, som træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter, og som udstikker rammerne for den daglige ledelse, der varetages af koncerndirektionen.

Nykredit ønsker, at bestyrelsen skal have en passende størrelse, sammensætning og mangfoldighed samt råde over de kompetencer, der er nødvendige for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid er i stand til at varetage de ledelsesmæssige opgaver og det ansvar, der påhviler bestyrelsen som selskabets øverste ledelsesorgan.

Bestyrelsen forholder sig løbende til bestyrelsens kompetenceprofil. Det er besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

- Juridiske og lovgivningsmæssige forhold af betydning for finansiell virksomhed
- Virksomhedsledelse
- Finansiell virksomhedsdrift, herunder it
- Ledelse af større virksomheder
- Markeds-mæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR, og processer
- Kreditmæssige forhold.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens kompetenceprofil og de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer samt yderligere information om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed findes på nykredit.dk/organisation.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg og pr. 1. april 2014 tillige et risikoudvalg. Disse bestyrelsesudvalg fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Revisionsudvalget fungerer som et fælles revisionsudvalg for de selskaber i Nykredit, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel, professor Nina Smith, og direktør Jens Erik Udsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Der har i 2013 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, samt af personale-

foreningsformand Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2013 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Normeringsudvalget

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nomineringsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen, koncernchef Steffen Kragh og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelse

- Overordnet styring og strategisk ledelse
- Fastlægger overordnede politikker og retningslinjer

Revisionsudvalg

- Overvåger regnskabs- og revisionsforhold samt forhold vedrørende intern kontrol og risikostyring

Vederlagsudvalg

- Forbereder og indstiller vederlagspolitikken

Nomineringsudvalg

- Indstiller kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion
- Forbereder beslutning om bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil

Risikoudvalg

Koncerndirektion

- Overordnet daglig ledelse
- Strategisk planlægning og forretningsudvikling
- Udmønter politikker og retningslinjer

Koncernkomitéer

- Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

Kredit

- Styrer og udmønter kreditpolitik
- Godkender større engagementer mv.

Finans

- Styring af markedsrisiko
- Tiltræder rammer for markedsrisiko på selskabsniveau
- Operationel likviditetsstyring

ALCO

- Overordnet balance- og likviditetsstyring
- Styring af sikkerheder bag SDO'er

Risiko

- Overordnet kapital- og risikostyring
- Overordnet risikopolitik
- Godkender risikomodeller

Revision

- Behandler emner af revisionsmæssig karakter

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Rådgivning

- Fastlægger retningslinjer for Nykredits rådgivning

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

Pris

- Behandler vejledende priser på koncernens produkter

It-portefølje

- Beslutter og godkender den samlede it-indsats

Der har i 2013 været afholdt tre møder i normeringsudvalget.

Risikoudvalget

Nykredit Realkredit A/S har pr. 1. april 2014 nedsat et risikoudvalg, der består af professor Nina Smith (formand), koncernchef Steffen Kragh, adm. direktør Merete Eldrup og fhv. administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Risikoudvalgets opgaver vil blive fastlagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, når disse er endeligt fastlagt.

Koncernkomitéer

Der er nedsat en række koncernkomitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. Komitéerne har alle repræsentation af ét eller flere koncerndirektionsmedlemmer.

Koncernkomitéen Kredit har til formål at skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet.

Koncernkomitéen Finans har til formål at sikre en effektiv styring af fonds- og fundingområdet i Nykredit.

Koncernkomitéen ALCO har som primær opgave at overvåge og koordinere områderne likviditet samt balance- og kapitalstruktur.

Koncernkomitéen Risikos overordnede formål er at sikre et løbende overblik over Nykredits samlede risikobillede og kapitalbehov.

Koncernkomitéen Revisions formål er at behandle emner af revisionsmæssig karakter, herunder intern og ekstern revisions rapportering (koncernrevisionsplan, protokollater og ledelsesresuméer), og forberede emner til behandling i revisionsudvalget.

Koncernkomitéen Beredskab har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og Nykredits samlede beredskabsplaner.

Koncernkomitéen Rådgivning fastlægger de overordnede retningslinjer for Nykredits rådgivning, herunder koordinering af de rådgivningsmæssige budskaber og anbefalinger på tværs af låne- og investerings- siden og på tværs af taktisk og strategisk aktivallokering.

Koncernkomitéen Produkter overordnede formål er at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter, der kan medføre væsentlige risici for Nykredit, modparten eller kunder, sker i overensstemmelse med Nykredits forretningsmodel.

Koncernkomitéen Pris behandler Nykredits vejledende priser inden for bank og realkredit.

Koncernkomitéen It-portefølje beslutter og godkender Nykredits samlede it-indsats, herunder fordelingen af ressourceanvendelsen på systemudviklings-, forvaltnings- og driftsaktiviteter inklusive outsourcete aktiviteter.

Det underrepræsenterede køn

Nykredit har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Der sidder kvinder i bestyrelsen i alle Nykredits finansielle virksomheder, og der er fastsat måltal til opnåelse inden udgangen af 2016. Faktiske tal for 2013 og måltal for 2016 er angivet nedenfor.

Nykredits bestyrelser har derudover vedtaget en politik til forøgelse af andelen af kvinder i øvrige ledelsesslag.

Yderligere information om Nykredits politik og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2013 – CSR-rapport, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Kvinder i bestyrelsen

%	Faktisk 2013	Mål 2016
Nykredit Holding	17	20
Nykredit Realkredit	20	25
Nykredit Bank	20	20
Totalkredit	14	20

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive Nykredit på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit, med de tilpasninger, der følger af Nykredits særlige ejer- og ledelsesstruktur, løbende forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse, og efterlever anbefalinger, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regelsæt.

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S adskiller sig fra et sådant traditionelt børsnoteret selskab ved kun at have en aktionær, Nykredit Holding A/S, der har en begrænset aktionærkreds bestående af Foreningen Nykredit, Foreningen Østifterne, Industriens Fond og PRAS A/S.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af anbefalingerne som relevant for Nykredit.

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit Holding A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit Holding A/S med en ejerandel på 89,80% af aktierne er Foreningen Nykredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed.

Der er i Nykredit praksis for, at de otte repræsentantskabsvalgte medlemmer af Foreningen Nykredits bestyrelse vælges til bestyrelserne i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, samt at de to øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S tillige er medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Holding A/S. De generalforsamlingsvalgte medlemmer repræsenterer dermed formelt set en kontrollerende aktionærs interesser, og de er i flere tilfælde låntagere i Nykredit Realkredit A/S. Disse forhold er en naturlig følge af, at Nykredit er foreningsejet, og at virksomhederne har fælles målsætninger og interesser. Da bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vurderes at kunne handle uafhængigt af særinteresser, anses samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse som udgangspunkt for uafhængige.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finansrådets ledelseskodex fra november 2013, der supplerer anbefalingerne om god selskabsledelse.

Yderligere information om Nykredits organisation og corporate governance i Nykredit kan ses på nykredit.dk/corporategovernance.

AFLØNNINGSFORHOLD**Risikotagere**

Koncernen har identificeret i alt 86 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 31
- Koncerndirektører: 6
- Datterselskabsdirektører: 9
- Øvrige risikotagere: 40

Gruppen Øvrige risikotagere er udpeget af bestyrelsen og er primært identificeret med afsæt i størrelsen af det tab, den enkelte kan påføre Nykredit via kredit- eller markedsrisiko.

Det forhold, at Nykredit er Danmarks største kreditgiver til indenlandske kunder, betyder, at størstedelen af risikotagerne er udpeget på baggrund af deres mulighed for at påføre Nykredit kreditrelaterede tab.

Aflønningsforhold for risikotagere

Risikotagere er som følge af lov om finansiell virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn – herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af note 11.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus på 18 mio. kr. for 2013, hvilket svarer til den tildelte bonus for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 24% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af note 11. Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.dk/vederlagspolitik.

Bonusordninger

Nykredit har individuelle bonusordninger til koncernens øverste ledere samt specialister på nøgleområder.

Indenfor Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandarden for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 64 mio. kr. mod en tildelt bonus på 77 mio. kr. for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 35% af gruppens samlede løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 18 mio. kr. mod en tildelt bonus på 15 mio. kr. for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 11% af gruppens samlede løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere (ekskl. risikotagere) 11 mio. kr., hvilket svarer til den tildelte bonus for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til godt 4% af gruppens samlede løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2013 er der hensat 11 mio. kr. til performancetillæg mod tildelte performancetillæg på 9 mio. kr. for 2012. Det hensatte performancetillæg for 2013 svarer til 0,6% af gruppens samlede løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2013 udgjorde 122 mio. kr., mod samlede tildelinger på 130 mio. kr. for 2012. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2013 svarer til knap 5% af den samlede løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Nykredit udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse.

Koncernøkonomi varetager koncernens samlede økonomistyring og -rapportering samt regnskabsaflæggelse og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Datterselskabernes økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlige for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Som et led i sikringen af overholdelsen af gældende lovgivning er der blandt andet nedsat arbejdsgrupper, der følger og kommenterer nye og ændrede regnskabsregler og -praksis med henblik på at tilpasse den finansielle rapportering og regnskabsprocessen.

Koncernøkonomi udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering.

Økonomifunktionerne i de enkelte datterselskaber er selvstændigt ansvarlige for det enkelte selskabs rapporteringer, og der rapporteres hver måned finansielle data samt ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til koncernøkonomi.

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen, herunder en række koncernkomitéer under ledelse af en koncerndirektør.

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Finans, Risikostyring, Kredit og Administrationsservice, som bl.a. er ansvarlige for løbende risiko- og kapitalstyring, herunder rapportering, bogføring og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med Nykredits kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre funktionsniveauer:

- *Forretningen* – ledelsen i de enkelte enheder har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver.
- *Risikofunktionerne* – består af en række tværgående afdelinger i Nykredit, som bl.a. Kredit, Koncernøkonomi, decentrale økonomifunktioner, Risikostyring, herunder den risikoansvarlige, Compliance og it-sikkerhed. Disse afdelinger har ansvaret for at fastlægge politikker og procedurer på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at efterprøve, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit og varetage den lovpligtige revision af årsrapporten i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsrapporten og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

- Værdien af Nykredits aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici
- Pålidelig intern og ekstern rapportering
- Overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Nykredit ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Koncernens bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i Nykredits forretningsområder og datterselskaber.

Risikorapporteringen tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation

benævnt Risiko- og kapitalstyring 2013, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Overvågning

Nykredits revisionsudvalg modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regler.

KONCERNENS ENHEDER

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings tabsgaranti stillet over for Nykredit Bank A/S er opsagt af Nykredit Bank i november 2013. Garantien omfattede tab på udlån og garantier på op til 2 mia. kr.

Moderselskabets resultat blev på 48 mio. kr. eksklusive resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Der henvises til årsrapport 2013 for Nykredit Holding A/S.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 1.389 mio. kr. mod 2.786 mio. kr. i 2012. Resultatet efter skat blev 1.331 mio. kr. mod 2.332 mio. kr. året før.

Resultatet for 2013 er negativt påvirket af øgede nedskrivninger på realkreditudlån og en beholdningsindtjening på et lavere niveau end i 2012.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 207 mio. kr. til 4.973 mio. kr. Bruttonyudlånet faldt 35 mia. kr. og udgjorde 52 mia. kr. ultimo 2013 og udlånsbestanden faldt med 11 mia. kr. til 587 mia. kr., opgjort til nominel værdi.

Basisindtægter af fonds blev 87 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive værdireguleringer af særlige personaleydelse faldt med 5,8% og blev 3.306 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. steg med 780 mio. kr. til 1.837 mio. kr. Af årets nedskrivninger kan 613 mio. kr., svarende til 0,37% af udlånet, henføres til privatkunder. Nedskrivninger på udlån til erhvervs-kunder udgjorde 1.224 mio. kr., svarende til 0,29% af udlånet.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger udgør 0,31% af et samlet udlån til dagsværdi på 597 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) er øget med 1.153 mio. kr. til 3.204 mio. kr. ultimo 2013. Nedskrivningerne fordeler sig med 2.039 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 1.165 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Resultat af kapitalandele blev 714 mio. kr. mod 672 mio. kr. i 2012.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.600 mio. kr. mod 2.242 mio. kr. i 2012.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstru-
menter blev 880 mio. kr. i 2013, mens indtjeningen på porteføljeaktier og
aktieinstrumenter udgjorde 325 mio. kr. Herudover indgår kursregule-
ringer på strategiske aktier med 395 mio. kr. I modsætning til i kon-
cernregnskabet værdireguleres strategiske aktier ikke over egenkapi-
talen, men indgår i beholdningsindtjeningen.

Overskudsfordeling mv.

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med
vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret
2013 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af
seriernes reservefonde direkte får andel af årets resultat.

Egenkapitalen allokeres til de enkelte serier således, at lovgivningens
kapitalkrav og ratingbureauernes krav til en given rating (typisk AAA)
er opfyldt. Den resterende del af egenkapitalen allokeres dermed til
Instituttet i øvrigt.

For en række ældre serier – typisk fra før 1972 – sker udbetaling af
reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i
overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter. Hvis der
forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødliden-
de pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet
hermed. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor primært af årets
udbetalte reservefondsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån
mv. Eventuelle tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke
komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat mv. var egenkapitalen ved regnskabs-
årets afslutning 58,7 mia. kr. Det indstilles til generalforsamlingens
godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for 2013.

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.973	4.766
- junior covered bonds	-171	-202
- fonds	87	130
I alt	4.889	4.694
Driftsomkostninger og afskrivninger, ekskl. særlige værdireguleringer	3.306	3.510
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer	211	-210
Basisindtjening før nedskrivninger	1.372	1.394
Nedskrivninger på udlån mv.	1.837	1.057
Resultat af kapitalandele	714	672
Basisindtjening efter nedskrivninger	249	1.009
Beholdningsindtjening	1.600	2.242
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-460	-465
Resultat før skat	1.389	2.786
Skat	58	454
Årets resultat	1.331	2.332

Basiskapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Basiskapitalen skal til enhver tid udgøre mindst 8% af instituttets risikovægtede poster.

Ultimo 2013 udgjorde basiskapitalen 62,7 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 17,0.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 9,2%.

Hybrid kernekapital

Efter lov om finansiel virksomhed kan hybrid kernekapital medregnes til opfyldelse af Nykredits kapitalkrav. Forrentning og betaling af renter af den udstedte kapital bortfalder, hvis Nykredit måtte komme i en situation, hvor kapitalkravet ikke længere opfyldes. Rentebetalingen kan først genoptages fra det tidspunkt, hvor Nykredit igen opfylder lovgivningens kapitalkrav og kun for renter påløbet fra dette tidspunkt.

Selskabets kapitalkrav ultimo 2013 udgjorde 29,4 mia. kr. mod en basiskapital på 62,7 mia. kr.

**Nykredit Realkredit A/S
Basiskapital**

Mio. kr.	2013	2012
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	58.716	57.556
- Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-2	-2
- Foreslået udbytte	-	-150
- Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-3.005	-3.654
- Aktiverede skatteaktiver	-4	0
- Hybrid kernekapital	10.444	10.445
- Andre fradrag i kernekapital ¹	-3.440	-2.599
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	62.710	61.596
Supplerende kapital	34	40
Fradrag i basiskapital	-34	-40
Basiskapital i alt efter fradrag	62.710	61.596

¹ I henhold § 28 i bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital skal visse investeringer i kredit- og finansieringsinstitutter fradrages med 50% i henholdsvis kernekapitalen og den supplerende kapital.

Kapitalkrav og solvensprocent

Mio. kr.	2013	2012
Kreditrisiko	27.405	27.751
Markedsrisiko	1.260	1.346
Operationel risiko	768	886
Kapitalkrav i alt¹	29.432	29.983
Basiskapital	62.710	61.596
Kernekapitalprocent ²	17,0	16,4
Solvensprocent	17,0	16,4
Solvenskrav	8,0	8,0
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II)	9,2	9,0
Vægtede poster	367.905	374.788

¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Kapitalkrav i alt med overgangsregel er 32.891 mio. kr. ultimo 2013.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster uden hensyntagen til overgangsreglen.

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit opnåede et resultat før skat på 754 mio. kr. mod 697 mio. kr. i 2012. Resultatet efter skat blev 565 mio. kr. mod 522 mio. kr. året før.

Resultatet for 2013 er påvirket positivt af en stigning i bidragsindtægterne som følge af en øget udlånsbalance samt gennemførte prisforhøjelser. Modsat er resultatet negativt påvirket af et øget behov for nedskrivninger på udlån samt øgede renteudgifter til supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 204 mio. kr. til 1.957 mio. kr. i 2013. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 71 mia. kr. mod 131 mia. kr. i 2012 og en udlånsbestand, der steg med 23 mia. kr. til 532 mia. kr., opgjort til nominel værdi.

Basisindtægter af fonds blev negative med 2 mio. kr. mod en indtægt på 21 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 25 mio. kr. til 397 mio. kr. i forhold til 2012.

Nedskrivninger på udlån steg med 40 mio. kr. og blev 567 mio. kr. i 2013. Nedskrivningerne svarer til 0,11% af udlånet, hvilket er uændret i forhold til året før.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Selskabet har i overensstemmelse hermed modregnet 333 mio. kr. i årets provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. Beløbet er indregnet i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån mv.".

Efter indregning af årets resultat udgjorde egenkapitalen 15,7 mia. kr. ultimo 2013.

Basiskapitalen udgjorde 18.689 mio. kr. ultimo 2013, svarende til en solvensprocent på 21,3 mod 22,2 ultimo 2012.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,2%.

Der henvises til Årsrapport 2013 for Totalkredit A/S.

Totalkredit A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.957	1.753
- junior covered bonds	-313	-234
- fonds	-2	21
I alt	1.642	1.540
Driftsomkostninger og afskrivninger	397	372
Basisindtjening før nedskrivninger	1.245	1.168
Nedskrivninger på udlån mv.	567	527
Basisindtjening efter nedskrivninger	678	641
Beholdningsindtjening	76	56
Resultat før skat	754	697
Skat	-189	175
Årets resultat	565	522

Totalkredit A/S**Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo**

Mio. kr.	2013	2012
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	540.751	523.069
Obligationer og aktier mv.	79.357	85.235
Udstedte obligationer i Totalkredit	46.568	58.516
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	538.567	520.688
Efterstillede kapitalindskud	3.100	3.100
Egenkapital	15.655	15.090
Aktiver i alt	639.824	632.397

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat blev 85 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 2012. Resultatet efter skat blev 77 mio. kr. mod 68 mio. kr. i 2012.

Resultatet for 2013 afspejler et fald i forretningsdriften og en negativ beholdningsindtjening modsvaret af lavere værdireguleringer på renteswap og lavere nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 3.252 mio. kr. i 2013, svarende til et fald på 5,7% sammenlignet med 2012, hvor indtægten udgjorde 3.447 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 33 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 228 mio. kr. til 2.052 mio. kr. Hertil kommer indbetalinger til Indskydergarantifonden på 71 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på udlån mv. faldt med 208 mio. kr. til 349 mio. kr. i 2013. Faldet kan henføres til Retail med 105 mio. kr., Storkunder med 63 mio. kr. og Koncernposter med 40 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen faldt fra en indtægt på 30 mio. kr. i 2012 til en negativ indtjening på 40 mio. kr. i 2013.

Egenkapitalen udgjorde 14.347 mio. kr. ultimo 2013 mod 14.270 mio. kr. primo året.

Bankens basiskapital udgjorde 14.912 mio. kr. ultimo 2013, svarende til en solvensprocent på 16,8 mod 21,3 ultimo 2012. Faldet i solvensprocenten skal især ses i lyset af, at tabsgarantien fra Nykredit Holding ophørte i november måned, idet garantien tidligere påvirkede solvensprocenten i niveauet 4,0 til 4,5 procentpoint.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 12,0 mod 10,5% ultimo 2012.

Der henvises til Årsrapport 2013 for Nykredit Bank-koncernen.

Nykredit Bank-koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2013	2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.252	3.447
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-766	-1.067
- fonds	33	61
I alt	2.519	2.441
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.052	1.824
Indbetaling til Indskydergarantifonden	71	23
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	78	-
Basisindtjening før nedskrivninger	474	594
Nedskrivninger på udlån mv.	349	557
Basisindtjening efter nedskrivninger	125	37
Beholdningsindtjening	-40	30
Resultat før skat	85	67
Skat	8	-1
Årets resultat	77	68

Nykredit Bank-koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2013	2012
Udlån	103.838	85.208
Obligationer og aktier	64.219	58.399
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	57.732	55.355
Indlån	65.405	54.701
Egenkapital	14.347	14.270
Aktiver i alt	224.134	240.518

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mæglers hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendomsmæglerforretninger i Nybolig-kæden og samarbejdspartnere for ejendomsmæglerforretninger i Estate-kæden.

Forretningsnettet består ved udgangen af 2013 af 308 mæglerforretninger, der fordeler sig med 229 Nybolig- og 79 Estate-forretninger.

Nykredit Mæglers franchisetagere omsatte 14.265 ejendomme i 2013, hvilket er en stigning på 5,5% i forhold til året før. Den fortsatte opbremsning på boligmarkedet har påvirket såvel aktivitetsniveauet som indtjeningsniveauet hos franchisetagerne og Nykredit Mægler. 2013 har dog vist en forbedring i forhold til 2012.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på 28 mio. kr. efter skat mod 23 mio. kr. i 2012.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 129 mio. kr.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendomes hovedaktivitet består i udlejning af en række af de erhvervsejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed.

Resultatet for 2013 blev et overskud på 3 mio. kr. efter skat mod 49 mio. kr. året før. Resultatet i 2013 er påvirket af nedskrivninger på selskabets ejendomme med samlet 26 mio. kr. I 2012 var der ingen nedskrivninger på selskabets ejendomme.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 475 mio. kr.

EJENDOMSSKABET KALVEBOD-KONCERNEN

Selskabets hovedaktivitet består i direkte eller indirekte gennem datterselskaber midlertidigt at eje og administrere nødlidende engagementer for selskaber i Nykredit.

Resultatet for 2013 blev et overskud på 41 mio. kr. efter skat mod 9 mio. kr. i 2012. Resultatet for 2013 er positivt påvirket af en stigning i resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der bl.a. kan henføres til, at der er indgået aftaler om salg af 12 ejendomme med en tilfredsstillende avance.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S har ultimo 2013 en samlet ejendomsportefølje på 554 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 259 mio. kr.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2013	2012
Årets resultat	28	23
Balance	154	174
Egenkapital	129	141

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2013	2012
Årets resultat	3	49
Grunde og bygninger	1.606	1.647
Balance	1.633	1.677
Egenkapital	475	469

Ejendomsselskabet Kalvebod-koncernen

Mio. kr.	2013	2012
Årets resultat	41	9
Investerings ejendomme	554	652
Balance	734	820
Egenkapital	259	218

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 6. februar 2014

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 6. februar 2014

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**Til kapitalejeren i Nykredit Realkredit A/S****Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 6. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2012	2013		Note	2013	2012
33.544	29.195	Renteindtægter	5	36.383	40.905
28.189	24.780	Renteudgifter	6	26.058	30.067
5.355	4.415	NETTO RENTEINDTÆGTER		10.325	10.838
97	228	Udbytte af aktier mv.	7	254	100
1.042	854	Gebyrer og provisionsindtægter	8	1.872	2.305
276	289	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	2.111	2.084
6.218	5.208	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		10.340	11.159
196	779	Kursreguleringer	10	150	-547
11	17	Andre driftsindtægter		210	230
2.570	2.580	Udgifter til personale og administration	11	5.004	4.799
730	835	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	896	766
0	103	Andre driftsudgifter		225	30
1.057	1.837	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	2.764	2.149
719	738	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	103	47
2.786	1.389	RESULTAT FØR SKAT		1.914	3.144
454	58	Skat	15	240	575
2.332	1.331	ÅRETS RESULTAT		1.674	2.569
-	-	ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		1.674	2.569
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
689	703	Lovpligtige reserver			
1.492	629	Overført overskud			
150	-	Foreslået udbytte			

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
2.332	1.331	1.674	2.569
ÅRETS RESULTAT			
ANDEN TOTALINDKOMST			
POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
60	-24	-24	60
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger			
-	-	-5	71
Dagsværdiregulering af domicilejendomme			
-	-	1	-18
Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme			
Ændring i udskudt skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		6	-
53	2	-	-
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder			
114	-22	-22	114
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt			
POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	395	279
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg			
-	-	-29	-43
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg			
-	-	-697	-455
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg			
-	-	-13	-18
Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg			
-	-	-343	-237
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt			
114	-22	-364	-124
ANDEN TOTALINDKOMST			
2.445	1.310	1.310	2.445
ÅRETS TOTALINDKOMST			
FORDELING AF TOTALINDKOMST			
-	-	1.310	2.445
Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S			

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2012	2013		Note	2013	2012
		AKTIVER			
2.465	1.761	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		4.810	9.497
31.526	23.736	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	30.948	50.677
1.162.099	1.163.115	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	1.193.813	1.172.253
378	420	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	47.393	50.111
38.379	26.925	Obligationer til dagsværdi	19	90.091	79.055
		Aktier mv.			
2.982	2.514	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.410	1.592
-	-	Aktier disponible for salg		1.460	1.766
2.982	2.514	I alt	20	2.870	3.358
155	117	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	120	158
30.189	30.866	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22	-	-
3.654	3.005	Immaterielle aktiver	23	3.054	3.705
		Grunder og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		554	652
18	18	Domicilejendomme		1.626	1.668
18	18	I alt	24	2.180	2.319
324	310	Øvrige materielle aktiver	25	355	377
141	46	Aktuelle skatteaktiver	35	152	353
171	154	Udsudte skatteaktiver	34	159	184
465	436	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	676	1.412
16.083	14.105	Andre aktiver	27	40.559	59.724
190	190	Periodeafgrænsningsposter		234	221
1.289.219	1.267.720	AKTIVER I ALT		1.417.414	1.433.405

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2012	2013		Note	2013	2012
		PASSIVER			
48.597	12.668	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	44.393	67.539
-	-	Indlån og anden gæld	29	65.172	54.509
1.145.585	1.160.447	Udstedte obligationer til dagsværdi	30	1.130.020	1.103.818
182	3.772	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31	30.273	27.595
2.025	862	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	32	27.258	34.557
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	35	-	17
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		136	478
23.570	19.963	Andre passiver	33	49.629	75.099
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	4
1.219.960	1.197.713	Gæld i alt		1.346.886	1.363.616
		Hensatte forpligtelser			
161	201	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	36	207	167
393	151	Hensættelser til udskudt skat	34	263	465
87	80	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	37	80	87
-	-	Hensættelser til tab på garantier	38	103	82
26	126	Andre hensatte forpligtelser	39	194	150
668	557	Hensatte forpligtelser i alt		847	951
		Efterstillede kapitalindskud	40	10.964	11.281
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
2	2	- opskrivningshennæggelser		205	202
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		403	745
		Andre reserver			
2.896	3.554	- lovpligtige reserver		-	-
44.054	32.402	- reserver i serier		32.402	44.054
9.272	21.576	Overført overskud		24.525	11.223
150	-	Foreslået udbytte		-	150
57.556	58.716	Egenkapital i alt		58.716	57.556
1.289.219	1.267.720	PASSIVER I ALT		1.417.414	1.433.405
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	41		
-	-	Eventualforpligtelser		6.311	4.806
1.620	1.356	Andre forpligtende aftaler		8.073	9.213
1.620	1.356	I ALT		14.384	14.019

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
Årets resultat	-	-	703	-	629	-	1.331
Anden totalindkomst i alt	-	-	2	-	-24	-	-22
Totalindkomst i alt for året	-	-	705	-	605	-	1.310
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-7	-	7	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-40	-	40	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	47.720	4.051	200	55.310
Årets resultat	-	-	689	-	1.492	150	2.332
Anden totalindkomst i alt	-	-	53	-	60	-	114
Totalindkomst i alt for året	-	-	743	-	1.553	150	2.445
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	2	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	1
Egenkapital 31. december	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
Årets resultat	-	-	-	-	1.674	-	1.674
Anden totalindkomst i alt	-	2	-343	-	-24	-	-364
Totalindkomst i alt for året	-	2	-343	-	1.650	-	1.310
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	205	403	32.402	24.525	-	58.716
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	151	982	47.720	5.075	200	55.310
Årets resultat	-	-	-	-	2.419	150	2.569
Anden totalindkomst i alt	-	53	-237	-	60	-	-124
Totalindkomst i alt for året	-	53	-237	-	2.479	150	2.445
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	1
Øvrige reguleringer	-	-2	-	-	2	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	2013	2012
Årets resultat	1.674	2.569
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	896	766
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-103	-47
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.764	2.149
Periodeafgrænsningsposter, netto	-14	17
Beregnet skat af årets resultat	240	575
Reguleringer i øvrigt	-295	-150
I alt	3.488	3.311
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	5.162	5.880
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-21.605	-61.217
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-12.483	-52.982
Udstedte obligationer	28.880	83.608
Anden driftskapital	-13.397	931
I alt	-18.606	-29.660
Betalt selskabsskat, netto	-265	-352
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-13.709	-24.132
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	63	39
Modtaget udbytte	7	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-10.548	18.381
Køb af immaterielle aktiver	-83	-139
Køb af materielle aktiver	-120	-166
Salg af materielle aktiver	139	125
I alt	-10.542	18.241
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-15	6
Udbetalt udbytte	-150	-200
I alt	-165	-194
Pengestrømme i alt	-24.416	-6.085
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.497	7.084
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.677	59.175
I alt	60.174	66.258
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.810	9.497
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.948	50.677
I alt	35.758	60.174

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	65	41.	Ikke-balanceførte poster	108
2.	Basiskapital og solvens	75	42.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	110
3.	Basis- og beholdningsindtjening	76	43.	Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	113
4.	Resultat af forretningsområder	77	44.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	116
5.	Renteindtægter	79	45.	Afledte finansielle instrumenter	119
6.	Renteudgifter	80	46.	Repoforretninger og reverseudlån	121
7.	Udbytte af aktier mv.	80	47.	Risikostyring	122
8.	Gebyrer og provisionsindtægter	80	48.	Regnskabsmæssig afdækning	125
9.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	80	49.	Valutaeksponering	126
10.	Kursreguleringer	81	50.	Øvrige oplysninger	127
11.	Udgifter til personale og administration	82	51.	Definitioner på nøgletal	128
12.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	84	52.	Hoved- og nøgletal i fem år	129
13.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	85	53.	Koncernoversigt	131
14.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	86			
15.	Skat	87			
16.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	88			
17.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	88			
18.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	90			
19.	Obligationer til dagsværdi	92			
20.	Aktier mv.	93			
21.	Kapitalandele i associerede virksomheder	93			
22.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	94			
23.	Immaterielle aktiver	94			
24.	Grunde og bygninger	97			
25.	Øvrige materielle aktiver	99			
26.	Aktiver i midlertidig besiddelse	99			
27.	Andre aktiver	99			
28.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	102			
29.	Indlån og anden gæld	102			
30.	Udstedte obligationer til dagsværdi	102			
31.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	104			
32.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	104			
33.	Andre passiver	105			
34.	Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	105			
35.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	106			
36.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	106			
37.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	106			
38.	Hensættelser til tab på garantier	106			
39.	Andre hensatte forpligtelser	107			
40.	Efterstillede kapitalindskud	107			

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2012 bortset fra implementeringen af ændringen til IAS 19 beskrevet nedenfor.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2013:

IAS 19 "Personaleydelser". Ændringen til IAS 19 har medført, at aktuariæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes i "Anden totalindkomst" mod tidligere i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration". Afskaffelsen af korridormetoden har ikke haft påvirkning på årsregnskabet, da Nykredit-koncernen ikke har gjort brug af denne metode.

Implementeringen af ændringen til IAS 19 har medført tilpasning af sammenligningstal. For 2012 har tilpasningen medført en negativ effekt på årets resultat efter skat på 60 mio. kr. og en positiv effekt på "Anden totalindkomst" på 60 mio. kr. Tilpasningen har ikke haft effekt på egenkapitalen. Såfremt ændringen til IAS 19 ikke var blevet gennemført, ville årets resultat efter skat for 2013 have været 24 mio. kr. lavere og "Anden totalindkomst" ville tilsvarende have været 24 mio. kr. højere.

IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" (præcisering af standard). Præciseringen i IAS 1 har medført en ændret præsentation af "Anden totalindkomst" således at poster, der senere kan reklassificeres til resultatopgørelsen udskilles fra poster, der ikke senere kan reklassificeres.

Annual improvements to IFRS 2009-2011 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer).

IFRS 13 "Dagsværdiregulering" (ny standard). Standarden har medført yderligere oplysninger i forbindelse med opgørelse af dagsværdier, især dagsværdier på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (præcisering af standard). Ændringer til IFRS 7 har medført yderligere oplysninger om modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Implementeringen af ovennævnte har ud over nævnte ændring i IAS 19 ikke haft effekt på årets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU.

IAS 27 "Separate årsregnskaber" (ændring af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 28 "Investeringer i associerede virksomheder" (ændring af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 10 "Konsolidering/Koncernregnskaber" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 11 "Fælles ledede arrangementer (joint ventures)" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 12 "Oplysning om involvering i andre virksomheder" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 32 "Finansielle Instrumenter: Præsentation" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver" (ændring af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 39 "Finansielle instrumenter indregning og måling" (ændring af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 19 "Personaleydelser" (præcisering af standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. juli 2014).

Annual improvements to IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer).

Annual improvements to IFRS 2011-2013 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer).

IFRS 9 "Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling" (Finansielle aktiver (november 2009) og Forpligtelser (oktober 2010)) (ny stan-

dard) (ikke godkendt til brug i EU). Forventes at træde i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2015 eller senere.

Der pågår fortsat et projekt i IASB, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard – IFRS 9 – er inddelt i tre hovedfaser omfattende klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af alle tre faser foreligger. Der foreligger ikke en endelig dato for standardens forventede implementering. Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementeringen af IFRS 9 er ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementeringen af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er analyseret ved aflæggelse af årsrapporten, kun vil have mindre indvirkning på årsrapporten.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af koncernregnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

I note 43 og 44 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Måling af unoterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimationsteknikker.

Fastsættelse af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet udgør for aktiverne henholdsvis 1.244 mia. kr. og 3,6 mia. kr. ultimo 2013, og for forpligtelserne henholdsvis 98 mia. kr. og 242 mio. kr. ultimo 2013.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle

fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunktet for og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn og vurderinger.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender". Udlån udgør ca. 87,6% af koncernens aktiver ultimo 2013.

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet ved køb af virksomheder er omfattet af en løbende nedskrivningstest, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne. De parametre der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 23. Goodwill udgør 2.782 mio. kr., svarende til 0,2% af koncernens aktiver ultimo 2013.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til henholdsvis dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med fastsættelse af diskonteringsrenten og fastsættelse af markedslejen, som er nogle af de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investerings- og domicilejendomme udgør 2.180 mio. kr., svarende til 0,2% af koncernens aktiver ultimo 2013.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er forbundet med væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garanti-rekvirenten. Hensættelse til tab på garantier samt ikke-balanceførte eventualforpligtelser udgør 6.414 mio. kr. ultimo 2013.

Pensioner og lignende forpligtelser

Nutidsværdien af pensionsforpligtelser for ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed samt afkast af relaterede aktiver. Der henvises til nærmere omtale i note 27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger indregnet under "Andre aktiver" udgør 188 mio. kr. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser udgør 207 mio. kr. ultimo 2013.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver"/"Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, sker der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter indregnes første gang til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Den efterfølgende måling afhænger især af, om instrumentet skal måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi.

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 43 og 44.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender/andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen:
 - som besiddes med handel for øje
 - som følge af dagsværdioptionen
- Finansielle aktiver disponible for salg.

Udlån og tilgodehavender/andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke er led i repo- og reverseforretninger, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, udvalgte udstedelser af junior covered bonds og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser måles efter første indregning til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges dagsværdien af den sikrede renterisiko den amortiserede kostpris.

Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Finansielle aktiver og forpligtelser med handel for øje til dagsværdi over resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med handel for øje", hvis det:

- primært anskaffes med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt
- udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster, eller
- klassificeres som et sådant af ledelsen.

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning (ekskl. strategiske aktier), afledte finansielle instrumenter, repo- og reverseforretninger samt negative værdibeholdninger klassificeres i denne kategori.

Aktier og obligationer i handelsbeholdningen måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages løbende en vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi blandt andet ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for ikke-noterede aktier eller i visse tilfælde til indre værdi, hvis denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Koncernens beholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen som følge af dagsværdioptionen

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi via dagsværdioptionen, hvis:

- En gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi. Størstedelen af koncernens udstedte junior covered bonds (JCB'er), indregnes som følge heraf til dagsværdi
- Denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39. Realkreditudlån samt udstedte realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) indregnes som følge heraf til dagsværdi.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Nykredit Realkredit-koncernen køber og sælger løbende egne udstedte RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pen-gemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre,

at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Udstedte RO'er, SDO'er og størstedelen af JCB'er måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdireguleringer som følge af kreditrisikoen føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Finansielle aktiver disponible for salg

Koncernens strategiske anlægsaktier er klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg. Posten omfatter aktier, der handles på et aktivt marked, og unoterede aktier. For aktier, der er disponible for salg, indregnes urealiserede værdireguleringer frem til et eventuelt salg via "Anden totalindkomst" bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse. En sådan nedskrivning sker i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst" til "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevis nedskrivninger. Som udgangspunkt indplaceres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet individuelt og fjernes fra den respektive gruppe og behandles særskilt.

Individuelle nedskrivninger

Nykredit Realkredit-koncernen foretager løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt iht. kontrakten
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis låntager ikke havde haft økonomiske vanskeligheder.

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement.

For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan. Udlånene/engagementerne vurderes hvert kvartal.

Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og tilgodehavender ved OIV, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger.

På porteføljer af ensartede mindre udlån, typisk udlån til privatkunder, hvor der er konstateret OIV på de enkelte udlån, foretages den individuelle nedskrivningsberegning på basis af en statistisk model. Den statistiske model er blandt andet baseret på erfaringerne med tab på tilsvarende udlån.

Gruppevis nedskrivninger

Der foretages hvert kvartal en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper.

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i forventet tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved lånetableringen.

De gruppevis nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en rating-model og et ledelsesskøn (management judgement).

Ud fra migrationer opgør ratingmodellen nedskrivninger i kreditkvaliteten, som er baseret på udviklingen i parametre fra Nykredits internt udviklede IRB-modeller. Parametrene er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi. Parametrene er derudover justeret for at tage højde for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Nedskrivninger, generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv."

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres virksomheden, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen derivater.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen. Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskab) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Realkredit-koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i

fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture-virksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

Koncernens hovedtal i ledelsesberetningen samt koncernens forretningsområderegnskab præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtatte forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer er udskilt i en særlig post, der viser effekten af en justering af dagsværdien på disse. Nettoomkostninger til junior covered bonds (JCB'er) er ligeledes udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til JCB'er består af renteforskellen på de udstedte JCB'er og renten på de aktiver, provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Værdiregulering af udstedte JCB'er og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente – Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorentudgifter vedrørende supplerende kapital og renteudgifter på gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke kan allokere til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte forretningsområders resultat før skat, omfatter direkte såvel som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af internt fastlagte fordelingsnøgler samt interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder.

Til hvert forretningsområde er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, som danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i forretningsområderesultaterne. Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit A/S indgår i forretningsområdet Totalkredit Partnere.

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter Nykredits interne kapitalopgørelsesmodel, som beregnes ud fra kapitalkravet inkl. overgangsregel, svarende til 80% af Basel I-kapitalkravet.

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets basisindtjening efter nedskrivninger i forhold til en gennemsnitlig forretningskapital.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder. Denne rente præsenteres under Koncernposter.

Der gives alene oplysninger vedrørende koncernen.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsenteringsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet.

Regnskaber for selvstændige udenlandske enheder (filial i henholdsvis Polen og Sverige) omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Repoforretninger og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Repoforretninger måles til dagsværdi, idet de anses som en integreret del af handelsbeholdningen.

Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

I det omfang koncernen har videresolgt aktiver, der er modtaget i forbindelse med reverseudlån, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indgår værdien heraf i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

Repoforretninger og reverseudlån indregnes og måles til dagsværdi, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes, så den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi, i takt med at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, er klassificeret som investeringsejendomme.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om fusion mellem selskaber under fælles ledelse.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillelser på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår i posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over ydelsens løbetid.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Øvrige gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende leasingforretninger.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratier og fratrædelsesgodtgørelser indregnes successivt.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Reguleringer, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst".

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Den indenlandske skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posten "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende eller reelt gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberetigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Nykredit-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, når der foreligger en lovmæssig ret til at modregne. Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

AKTIVER

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Nykredit Realkredit-koncernen udøver en betydelig men ikke bestemmende indflydelse, samt joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af værdien af goodwill.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders samt joint ventures' resultat efter skat og efter eliminering af den forholdsmæssige andel af intern avance/tab.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtaget virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver. Mindst en gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. De parametre der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 23.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 10–50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til overført overskud.

Investerings ejendomme

Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investerings ejendomme.

Investerings ejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investerings ejendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner mv. op til 5 år
- Inventar og biler op til 5 år
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid dog maks. 15 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver samt dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

- kun er midlertidigt i koncernens besiddelse
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår i posten.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." Indtægter og udgifter tilknyttet dattervirksomheder i midlertidig besiddelse præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, hvis effekten er væsentlig.

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensættelser til tab på garantier

Der indregnes en hensættelse på garantier og tabsgivende kontrakter, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kontrakten vil blive effektueret, og hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

Tilbagebetalingspligtige reserver

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under "Anden gæld".
- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapi-

talværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under "Andre aktiver"/"Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst i det år, de opstår. Til diskontering anvendes diskonteringsrentekurven for firmapensionskasser.

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubilæumsgratiale).

Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejderen fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nul kuponrente med tillæg af en risikomargin.

Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg. Ved væsentlig eller varig værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der kan udloddes til selskabets aktionærer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S

Årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit-koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis er indregning af "Aktier disponible for salg" samt indregning af kapitalandele. Disse undtagelser og andre særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har i 2013 udstedt en ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ændringerne omfatter primært en række præciseringer i forbindelse med ikrafttrædelse af nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder. Herunder ændring i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger, som er implementeret i moderselskabet.

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har haft effekt på sammenligningstal i moderselskabets resultat og anden totalindkomst. Hvis ændringen ikke var blevet gennemført, ville moderselskabets resultat efter skat for 2013 og anden totalindkomst også have været påvirket. Effekten af tilpasningen er ens for moderselskabet og for koncernen. For nærmere omtale henvises der til side 65 under IAS 19 "Personaleydelser".

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har herudover ikke haft nogen væsentlig indvirkning på moderselskabets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som disponible for salg med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I moderselskabet er aktier disponible for salg klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber. IFRS kræver enten måling til kostpris eller dagsværdi.

I balancen indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.". For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen under "Immaterielle aktiver".

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Lovpligtige reserver

Lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi*Funding af realkreditudlån i Totalkredit*

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer til brug for finansiering af udlån i Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
2. BASISKAPITAL OG SOLVENS			
Basiskapital og solvens			
57.556	58.716	58.716	57.556
-2	-2	-205	-202
57.554	58.714	58.511	57.354
Kernekapital			
-150	-	-	-150
-3.654	-3.005	-3.054	-3.705
-	-4	-	-
53.751	55.706	55.458	53.499
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter primære fradrag			
10.445	10.444	10.678	10.690
-882	-960	-90	-917
-1.717	-2.480	-702	-863
61.596	62.710	65.344	62.410
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag			
40	34	237	241
61.636	62.744	65.581	62.650
Basiskapital før fradrag			
-882	-960	-90	-917
-438	-777	-425	-93
1.279	1.703	277	769
61.596	62.710	65.344	62.410
Basiskapital efter fradrag			
346.889	342.562	298.574	275.639
16.823	15.744	28.571	29.606
11.076	9.599	18.818	21.530
374.788	367.905	345.963	326.775
Risikovægtede poster i alt			
Nøgletal			
13,6	14,2	15,8	15,8
16,4	17,0	18,9	19,1
16,4	17,0	18,9	19,1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	2013				2012			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	9.471	1.313	-458	10.325	8.627	2.674	-463	10.838
Udbytte af aktier mv.	14	240	-	254	3	97	-	100
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-143	-96	-	-239	333	-112	-	221
Netto rente- og gebyrindtægter	9.342	1.457	-458	10.340	8.964	2.659	-463	11.159
Kursreguleringer	-246	398	-2	150	-284	-262	-1	-547
Andre driftsindtægter	202	8	-	210	230	-	-	230
Udgifter til personale og administration	5.005	-	-	5.005	4.800	-	-	4.800
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	896	-	-	896	766	-	-	766
Andre driftsudgifter	225	-	-	225	30	-	-	30
Nedskrivning på udlån mv.	2.764	-	-	2.764	2.149	-	-	2.149
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	78	24	-	103	-	47	-	47
Resultat før skat	486	1.887	-460	1.914	1.165	2.444	-465	3.144

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

2013	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.558	1.875	3.057	-60	10.430
- allokering af indtægter til distribution mv.	645	-	-645	-	-
Forretningsdrift i alt	6.203	1.875	2.412	-60	10.430
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-179	-	-587	-	-766
- junior covered bonds	-165	-293	-26	-	-484
- fonds	-	-	-	118	118
Basisindtægter i alt	5.859	1.582	1.799	58	9.297
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	501	-22	-906	427	-
Driftsomkostninger	3.184	409	823	734	5.151
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	521	6	360	896
Basisindtjening før nedskrivninger	2.665	652	970	-1.036	3.250
Nedskrivninger på udlån mv.	2.005	554	222	-17	2.764
Basisindtjening efter nedskrivninger	660	98	748	-1.019	486
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	1.887	1.887
Resultat før kapitalomkostninger	660	98	748	868	2.373
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-460	-460
Resultat før skat	660	98	748	408	1.914
2012	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.448	1.744	3.112	-104	10.201
- allokering af indtægter til distribution mv.	744	-	-744	-	-
Forretningsdrift i alt	6.192	1.744	2.368	-104	10.201
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-928	-	-140	-	-1.067
- junior covered bonds	-147	-263	-26	-	-436
- fonds	-	-	-	212	212
Basisindtægter i alt	5.117	1.481	2.203	109	8.909
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	631	-21	-654	44	-
Driftsomkostninger	3.128	411	840	451	4.830
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	521	5	227	766
Basisindtjening før nedskrivninger	1.977	549	1.358	-569	3.314
Nedskrivninger på udlån mv.	1.559	508	70	12	2.149
Basisindtjening efter nedskrivninger	418	41	1.287	-581	1.165
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	2.444	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	418	41	1.287	1.863	3.609
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-465	-465
Resultat før skat	418	41	1.287	1.398	3.144

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 32 mio. kr. i 2013 mod 47 mio. kr. i 2012.

Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder.

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 441 mio. kr. i 2013 mod 371 mio. kr. i 2012.

Den samlede internationale udlånsbestand udgjorde 56 mia. kr. ultimo 2013 mod 56 mia. kr. ultimo 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Balance i sammendrag ultimo

2013	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	22.708	13.050	35.758
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	445.205	493.676	177.158	20.959	1.136.999
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	56.814	-	56.814
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	26.067	36	18.411	2.879	47.393
Obligationer og aktier	31	-	21.537	71.393	92.961
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	120	120
Immaterielle og materielle aktiver	63	1.907	14	3.604	5.589
Øvrige aktiver	78	-	31.854	9.848	41.780
Aktiver i alt	471.445	495.619	328.495	121.854	1.417.414
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	-	-	29.440	14.953	44.393
Indlån og anden gæld	39.506	-	24.294	1.373	65.172
Udstedte obligationer	470.075	519.745	194.195	-23.722	1.160.293
Øvrige passiver	624	-	58.759	29.455	88.839
Egenkapital	-	-	-	58.716	58.716
Passiver i alt	510.206	519.745	306.688	80.775	1.417.414
Ikke-balanceførte poster	4.792	10	6.970	2.611	14.384
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	1	-	202	203
2012	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	44.189	15.985	60.174
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	447.325	485.513	173.297	30.719	1.136.853
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	35.401	-	35.401
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	24.191	35	22.184	3.700	50.111
Obligationer og aktier	20	-	6.424	75.969	82.413
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	158	158
Immaterielle og materielle aktiver	105	2.427	11	3.858	6.401
Øvrige aktiver	1.881	-	45.011	15.003	61.894
Aktiver i alt	473.520	487.976	326.517	145.392	1.433.405
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	-	-	55.355	12.184	67.539
Indlån og anden gæld	36.606	-	13.103	4.801	54.509
Udstedte obligationer	547.502	533.739	176.231	-126.058	1.131.413
Øvrige passiver	923	361	78.707	42.395	122.387
Egenkapital	-	-	-	57.556	57.556
Passiver i alt	585.030	534.100	323.397	-9.122	1.433.405
Ikke-balanceførte poster	4.694	11	7.274	2.040	14.019
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	58	-	247	305

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2012	2013	2013	2012		
6. RENTEUDGIFTER					
395	50	Kreditinstitutter og centralbanker	145	592	
-	-	Indlån og anden gæld	456	717	
28.300	24.506	Udstedte obligationer	26.152	30.740	
807	805	Efterstillede kapitalindskud	816	818	
128	66	Øvrige renteudgifter	15	67	
29.630	25.426	I alt	27.585	32.935	
-742		-400	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 5	-844	-1.662
-696		-243	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-613	-1.155
-4		-3	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-69	-51
28.189	24.780	I alt	26.058	30.067	
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:					
379	44	Kreditinstitutter og centralbanker	88	554	
-	-	Indlån og anden gæld	70	171	
Af de totale renteudgifter udgør:					
958	862	Renteudgifter, der er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.824	2.159	
7. UDBYTTE AF AKTIER MV.					
97	228	Udbytte	245	70	
-	-	Udbytte vedrørende aktier disponible for salg	9	30	
97	228	I alt	254	100	
8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER					
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	190	135	
10	7	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	749	935	
1.032	847	Øvrige gebyrer	933	1.235	
1.042	854	I alt	1.872	2.305	
9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER					
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	21	271	
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	60	76	
276	289	Øvrige gebyrer	2.031	1.737	
276	289	I alt	2.111	2.084	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
10. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
5.915	-4.631	Realkreditudlån	-8.726 11.890
4.881	-3.774	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
387	288	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	16 2
935	-109	Obligationer	-502 885
281	453	Aktier mv.	130 90
-	-	Investeringsejendomme	27 8
-65	22	Valuta	79 -21
-336	-110	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-529 -961
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"			
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	697 455
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-6.921	4.865	Udstedte obligationer	8.960 -12.895
-4.881	3.774	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-	-	Øvrige forpligtelser	-1 -0
196	779	I alt	150 -547
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	Dagsværdisikring	-15 1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2012	2013	2013	2012		
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION					
40	72	Aflønning af bestyrelse og nuværende direktion	72	40	
12	26	Aflønning af forhenværende koncernchef	26	12	
1.860	2.062	Personaleudgifter	3.014	2.775	
659	420	Øvrige administrationsudgifter	1.892	1.973	
2.570	2.580	I alt	5.004	4.799	
Aflønning af bestyrelse og nuværende direktion					
Bestyrelse					
3	3	Honorar mv.	3	3	
Direktion, nuværende					
28	39	Fast løn	39	28	
-	1	Pension	1	-	
9	29	Hensættelse til pension	29	9	
40	72	I alt	72	40	
Årets hensættelse til pension er påvirket af, at den beregningsmæssige fratrædelsesalder er ændret fra 65 år til 60 år. Ændringen har påvirket hensættelsen med 20 mio. kr.					
Vilkår for bestyrelsen					
Bestyrelsen består af 15 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2012.					
Årligt honorar ultimo 2013 (t.kr.)					
		Formand	Næst-formand	Medlem	
		Nykredit Realkredit A/S	390	315	120
		Nykredit Holding A/S	555	370	185
		Foreningen Nykredit	195	130	75
Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.					
Formanden for revisionsudvalget og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr. og 75 t.kr. Øvrige medlemmer af revisionsudvalget og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 100 t.kr. og 50 t.kr.					
Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt honorar.					
Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.					

Noter

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for nuværende direktion

	Koncern- chef	Koncern- direktører
Fast årlig gage, ultimo (t.kr.)	9.612	5.951
Pensionsordning	Bidragbaseret	Ydelsesbaseret
Pensionsvilkår	Nykredit ind- betaler 23% af fast gage	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen. Muligheden for fri bil er ophørt pr. 1. november 2013.

Koncernchefen har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit er koncernchefen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 22 måneders fast gage og pensionsbidrag. Koncernchefen fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år.

Koncerndirektørerne har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder indtil det fyldte 60. år. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit inden det fyldte 60. år er koncerndirektørerne berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 22 måneders fast gage. Koncerndirektører fratræder senest i den måned, de fylder 70 år. Koncerndirektørerne kan fratræde med 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år, og indtil de fylder 70 år med ret til pension inden for denne periode svarende til 60% af fast gage i indtil fem år, dog længst til og med den måned, hvor de fylder 70 år. Nykredit kan tilsvarende med seks måneders varsel anmode koncerndirektørerne om at overgå til pension i denne periode.

Den 1. september 2013 er Michael Rasmussen indtrådt som koncernchef i stedet for Peter Engberg Jensen. Der er ikke sket yderligere ændringer i direktionens sammensætning.

Fast gage (t.kr.)	Ultimo 2013	Ultimo 2012
Michael Rasmussen (omfatter perioden 1. september – 31. december 2013)	3.204	-
Kim Duus	5.951	5.867
Søren Holm	5.951	5.867
Karsten Knudsen	5.951	5.867
Per Ladegaard	5.951	5.867
Bente Overgaard	5.951	5.867
I alt	32.959	29.335

Særlige forhold

Michael Rasmussen tiltrådte pr. 1. september 2013 og har i forbindelse med sin tiltræden modtaget en kompensation på 5.965 t.kr. for værdien af mistet aktieincitamentsprogram fra tidligere arbejdsgiver. Kompensationen er udgiftsført i 2013.

Forhenværende koncernchef

Peter Engberg Jensen er fratrådt sin stilling som koncernchef ved udgangen af august 2013. Frem til fratrædelsen har Peter Engberg Jensen modtaget en fast gage på 6.041 t.kr. I henhold til kontraktens opsigelsesvarsel modtager Peter Engberg Jensen gage frem til udgangen af februar 2014. Gage for opsigelsesperioden på 4.531 t.kr. er udgiftsført i 2013.

Peter Engberg Jensen har ifølge kontrakten ret til en 5-årig pension på 65% af bruttogagen ved fratrædelsen. Der er løbende hensat til denne forpligtelse ud fra en beregningsmæssig fratrædelsesalder på 65 år. Peter Engberg Jensen er fratrådt som 60-årig. Den del af pensionsforpligtelsen, der ikke allerede var hensat til, er udgiftsført i 2013, svarende til 15.407 t.kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Aflønning af forhenværende koncernchef			
9	10	10	9
3	16	16	3
12	26	26	12
Personaleudgifter			
1.461	1.634	2.404	2.214
190	191	268	268
188	216	303	265
21	21	38	28
1.860	2.062	3.014	2.775
Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (benævnt risikotagere)			
24	29	49	39
En nærmere beskrivelse af Nykredits vederlagspolitik fremgår af side 46-47 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.dk/vederlagspolitik.			
Aflønningen af risikotagerne indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:			
38	42	75	64
8	9	18	16
-5	0	1	-8
40	51	94	72
Risikotagerne er kun omfattet af bidragsbaserede pensionsordninger.			
Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".			
Antal beskæftigede			
3.084	3.008	4.052	4.115
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
4	7	11	8
Det samlede honorar omfatter:			
2	2	6	6
1	0	0	1
0	1	1	0
1	4	4	1
4	7	11	8
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
629	633	636	633
-	98	98	-
Materielle aktiver			
100	103	137	133
-	-	29	-
-	-	-4	-
730	835	896	766

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013		2013	2012
		13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		13 a. Resultatpåvirkning		
758	1.014	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	1.640	1.564
-	10	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	29	-
-157	507	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	898	-95
343	208	Årets konstaterede tab, netto	584	807
-30	-31	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-243	-55
-	-	Hensættelser på garantier	22	-32
914	1.708	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	2.928	2.190
147	136	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	186	210
-5	-8	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-28	-9
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-322	-242
1.057	1.837	I alt	2.764	2.149
		13 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
1.394	2.049	Individuelle nedskrivninger	6.144	5.673
657	1.165	Gruppevis nedskrivninger	2.237	1.339
2.051	3.214	Nedskrivninger i alt	8.381	7.012
		Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:		
1.934	3.077	Realkreditudlån – note 17	4.157	2.721
117	127	Restancer og udlæg – note 17	221	234
-	-	Bankudlån – note 18	3.974	4.058
-	10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 16	29	-
2.051	3.214	Nedskrivninger i alt	8.381	7.012
		13 c. Individuelle nedskrivninger på udlån		
967	1.394	Nedskrivninger primo	5.673	5.345
933	1.246	Årets nedskrivninger	2.630	2.323
-174	-232	Tilbageførte nedskrivninger	-990	-758
-100	-113	Overført til overtagne ejendomme	-150	-144
-231	-256	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1.048	-1.092
1.394	2.039	Nedskrivninger ultimo	6.116	5.673
		Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder, svarende til ca. 2,9 mia. kr., kan ca. 26% henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at der er tale om virksomheder, der er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst.		
		Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 15% eller 388 mio. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst. Yderligere ca. 25% eller 629 mio. kr. af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan henføres til kunder i restance.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2012	2013	2013	2012	
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
13 d. Gruppevisse nedskrivninger på udlån				
815	657	Nedskrivninger primo	1.339	1.434
-157	507	Årets nedskrivninger, netto	898	-95
657	1.165	Nedskrivninger ultimo	2.237	1.339
13 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter				
-	-	Nedskrivninger primo	-	-
-	10	Årets nedskrivninger	29	-
-	10	Nedskrivninger ultimo	29	-
13 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
6.943	10.463	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	18.108	15.192
1.394	2.039	Nedskrivninger	6.116	5.673
5.550	8.424	Udlån efter nedskrivninger	11.992	9.519
41.309	44.671	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	121.558	112.737
657	1.165	Nedskrivninger	2.237	1.339
40.652	43.506	Udlån efter nedskrivninger	119.321	111.398
-	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	-
-	10	Nedskrivninger	29	-
-	19	Tilgodehavender efter nedskrivninger	25	-
13 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
262	320	Nedskrivninger primo	448	358
100	113	Overført fra ikke-overtagne ejendomme – note 13 c.	150	144
152	151	Årets nedskrivninger	206	221
-4	-15	Tilbageførte nedskrivninger	-20	-11
-190	-204	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-315	-264
320	365	Nedskrivninger ultimo	469	448
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
47	24	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	103	47
672	714	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
719	738	I alt	103	47
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indeholder 78 mio. kr. vedrørende delvis tilbageførsel af hensættelser til forpligtelser tilknyttet Dansk Pantebrevsbørs under konkurs A/S.				

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	-	1.500
28.162	21.627	18.401	28.543
3.364	2.110	12.547	20.633
31.526	23.736	30.948	50.677
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
5.264	3.838	13.025	35.519
17.227	11.490	14.014	14.430
5.906	5.290	3.890	700
3.129	3.119	19	29
31.526	23.736	30.948	50.677
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
614.848	597.200	1.136.644	1.136.445
288	246	354	408
-	-	56.814	35.401
26.305	27.129	-	-
520.658	538.541	-	-
1.162.099	1.163.115	1.193.813	1.172.253
17 a. Realkreditudlån			
595.273	600.042	1.108.796	1.067.606
86.574	50.499	122.167	217.333
618	467	467	618
1.264	-981	-981	1.264
-11.925	-11.939	-18.051	-16.617
-71.762	-49.418	-92.427	-161.408
600.042	588.670	1.119.970	1.108.796
-391	-316	-365	-611
262	255	255	262
599.914	588.609	1.119.859	1.108.447
16.869	11.668	20.942	30.719
Regulering for renterisiko mv.			
Regulering for kreditrisiko			
-1.277	-1.912	-2.290	-1.618
-657	-1.165	-1.867	-1.103
614.848	597.200	1.136.644	1.136.445

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
25.552	27.540	37.532	33.265
945	853	9.731	9.196
4.811	2.028	7.177	16.533
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
27	25	58	58
2	2	3	3
16	17	9	9
13	13	7	7
4	4	2	2
19	19	10	10
16	17	9	9
3	3	2	2
100	100	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 33 i ledelsesberetningen.			
17 b. Restancer og udlæg			
371	331	441	486
34	43	134	156
-117	-127	-221	-234
288	246	354	408
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2013, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 17 mio. kr. (2012: 17 mio. kr.).			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
1.929	2.101	58.920	37.284
16.651	7.309	8.520	16.750
15.201	17.084	17.158	16.197
581.355	570.952	1.109.216	1.102.021
615.136	597.446	1.193.813	1.172.253
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			
17 c. Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
4.232	2.059	-	-
1.847	3.202	-	-
15.919	21.644	-	-
4.308	224	-	-
26.305	27.129	-	-

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

90

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	-	10.911	17.035
0	1	10.385	6.818
8	5	5.325	7.972
238	235	10.783	8.760
170	212	10.021	9.563
416	452	47.426	50.149
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger, men før modregning af egne værdipapirer.			
18 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	-	656	815
-	-	3	0
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	-	0	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
-	-	3	3
-	-	10	11
-	-	4	1
-	-	3	3
-	-	5	4
-	-	5	4
-	-	2	2
-	-	7	8
-	-	19	22
-	-	15	14
-	-	73	71
-	-	Privat	27
-	-	I alt	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	-	Saldo primo	2.669
-	-	Tilgang	1.369
-	-	Afgang	-1.075
-	-	Saldo ultimo	2.963
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	43
Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.			
			34

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013		2013	2012
		18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiel leasing		
-	-	Til og med 3 måneder	294	218
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	536	472
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.905	1.703
-	-	Over 5 år	227	276
-	-	I alt	2.963	2.669
		For udlån under finansiel leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.		
		Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	-	Til og med 1 år	903	766
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.155	1.972
-	-	Over 5 år	236	299
-	-	I alt	3.294	3.037
-	-	Ikke-indtjente indtægter	331	368
		19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
59.493	47.467	Egne særligt dækkede obligationer	105.984	137.386
93.777	52.831	Egne realkreditobligationer	73.017	113.726
-	-	Egne virksomhedsobligationer	2.830	2.327
851	750	Egne junior covered bonds	1.335	3.453
30.601	24.372	Andre realkreditobligationer	80.337	65.368
3.648	147	Statsobligationer	4.653	8.105
4.130	2.406	Øvrige obligationer	5.101	5.581
192.501	127.973	I alt	273.257	335.946
-59.492	-47.440	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-105.958	-137.385
-1	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-26	-1
-93.777	-52.831	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-73.017	-113.726
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-2.830	-2.327
-851	-750	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-1.335	-3.453
38.379	26.925	I alt	90.091	79.055
2.314	2.409	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	17.327	16.612
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		Eftersom størstedelen – ca. 89,5 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 0,6 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til 5 år.		

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nycredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
22. KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER			
25.188	25.938		
750	-	-	-
25.938	25.938	-	-
22. KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER			
3.525	4.250	-	-
672	714	-	-
-	-40	-	-
53	2	-	-
4.250	4.927	-	-
22. KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER			
30.189	30.866	-	-
29.360	30.002	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
3.100	3.100	-	-
1.940	1.935	2.242	2.249
5.040	5.035	2.242	2.249
23. IMMATERIELLE AKTIVER			
2.759	2.759	2.782	2.782
521	-	26	549
280	113	113	280
20	66	66	20
74	66	66	74
3.654	3.005	3.054	3.705
23 a. Goodwill			
2.759	2.759	2.782	2.787
-	-	-	-4
2.759	2.759	2.782	2.782
2.759	2.759	2.782	2.782
Goodwill på 1.907 mio. kr. (2012: 1.907 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Totalkredit Partnere. Goodwill på 852 mio. kr. (2012: 852 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Koncernposter. Der afskrives ikke på goodwill, og der er på baggrund af nedskrivningstest ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. De fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budgetperiode og en efterfølgende terminalperiode med en fast årlig vækstrate. Betalingsstrømmene i den 10-årige budgetperiode er baseret på budgettet for 2014 og en fremskrivning af de følgende 9 år. I opgørelsen af betalingsstrømmene tages der hensyn til forretningsplaner for de kommende år samt forventede ændringer i kapitalkravet. Afkastkravet før skat for 2013 er sammensat af en lang risikofri rente på 2,3% og et afkastkrav på 9%. Der er i 2013 sket en tilpasning af modellens forudsætninger, herunder det anvendte afkastkrav. Nedskrivningstesten i 2012 var baseret på budgettet det efterfølgende år og med en fremskrivning af de følgende 13 år. Værdien ultimo fremskrivningsperioden blev antaget lig den indre værdi på dette tidspunkt. Der blev ikke anvendt en fast vækstfaktor i terminalperioden.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
23 a. Goodwill, fortsat			
Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:			
		2013	2012
	Erhvervet goodwill	852	852
	Afkastkrav før skat	11,3%	11,7%
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	2,5%	1,8%
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	-
Nedskrivningstesten er robust over for ændringer i forudsætningen om vækst i terminalperioden samt over for ændringer i forudsætningen om vækst i budgetperioden. Gnsn. årlig vækst i budgetperioden kan reduceres med 1,2 procentpoint, før det ville føre til nedskrivning. Nedskrivningstesten er følsom over for ændringer i afkastkravet, hvor en forøgelse med 0,5 procentpoint vil føre til nedskrivning. En forøgelse med 1 procentpoint vil føre til en nedskrivning på 852 mio. kr.			
Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:			
		2013	2012
	Erhvervet goodwill	1.907	1.907
	Afkastkrav før skat	11,3%	9,2%
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	3,5%	3,5%
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	-
Nedskrivningstesten er robust over for ændringer i forudsætningen om vækst i terminalperioden samt over for ændringer i forudsætningen om vækst i budgetperioden. Gnsn. årlig vækst i budgetperioden kan reduceres med 1,8 procentpoint, før det ville føre til nedskrivning. Nedskrivningstesten er følsom over for ændringer i afkastkravet, hvor en forøgelse med 0,5 procentpoint vil føre til nedskrivning. En forøgelse med 1 procentpoint vil føre til en nedskrivning på 967 mio. kr.			
23 b. Tidsbegrænsede rettigheder			
4.448	4.506 Anskaffelsespris primo	4.579	4.526
58	- Tilgang	1	64
-	- Afgang	-	-11
4.506	4.506 Anskaffelsespris ultimo	4.580	4.579
3.465	3.986 Af- og nedskrivninger primo	4.030	3.509
521	521 Årets afskrivninger	523	523
-	- Tilbageførte afskrivninger	-	-1
3.986	4.506 Af- og nedskrivninger ultimo	4.554	4.030
521	- Saldo ultimo	26	549
1	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over 9 år. - Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	3	1

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
23 c. Software			
548	817	817	548
269	36	36	269
817	853	853	817
23 d. Igangværende udviklingsprojekter			
436	537	537	436
100	104	104	100
-	98	98	-
537	740	740	537
280	113	113	280
3	1	1	3
200	20	20	200
88	82	82	88
-269	-36	-36	-269
20	66	66	20
20	66	66	20
23 e. Kunderelationer mv.			
130	130	130	130
-	-20	-20	-
130	110	110	130
47	56	56	47
8	8	8	8
-	-20	-20	-
56	44	44	56
74	66	66	74
9	8	8	9

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
	24. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	24 b. Domicilejendomme		
19	18 Anskaffelsespris primo	2.201	2.181
0	- Tilgang, herunder forbedringer	10	21
-1	- Afgang	-	-1
18	18 Anskaffelsespris ultimo	2.211	2.201
3	3 Opskrivninger primo	373	304
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	8	71
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-13	-
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-2
3	3 Opskrivninger ultimo	367	373
2	2 Af- og nedskrivninger primo	906	887
0	0 Årets afskrivninger	20	19
-	- Årets nedskrivninger	26	-
-0	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-0
2	2 Af- og nedskrivninger ultimo	952	906
18	18 Saldo ultimo	1.626	1.668
5	5 Domicilejendomme afskrives over 10-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	13	14
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2013.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2013 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 8,0% afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
16	16 Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	1.259	1.294

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nycredit årsrapport 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

		27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT		
		27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres, jf. note 11.		
		Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til pensionskassen, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. På grund af overdækningen i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-588	-548	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-548	-588
792	736	Dagsværdi af ordningernes aktiver	736	792
204	188	Nettoaktiver ultimo	188	204
-657	-588	Forpligtelse primo	-588	-657
-19	-11	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	-11	-19
104	-9	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-9	104
-61	18	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	18	-61
3	0	Pensionsomkostninger vedrørende tidligere år	0	3
41	41	Udbetalte pensioner	41	41
-588	-548	Forpligtelse ultimo	-548	-588
780	792	Pensionsaktiver primo	792	780
36	19	Kalkulerede renter vedrørende aktiverne	19	36
17	-33	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	-33	17
-41	-41	Udbetalte pensioner	-41	-41
792	736	Pensionsaktiver ultimo	736	792
204	188	Nettoaktiv ultimo	188	204
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"		
18	8	Kalkulerede renter af nettoaktivet	8	18
3	0	Pensionsomkostninger vedrørende tidligere år	0	3
21	8	I alt	8	21
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter indregnet i "Anden Totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"		
104	-9	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-9	104
-44	-15	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	-15	-44
60	-24	I alt	-24	60
		Pensionsaktiverne er sammensat som følger:		
885	818	Obligationer	818	885
12	10	Likvider og andre tilgodehavender	10	12
-105	-92	Skat mv.	-92	-105
792	736	Aktiver i alt	736	792
		Pensionskassens aktiver er alle værdiansat på baggrund af noterede priser (niveau 1-input).		
		Pensionskassen forsøger i så høj grad som muligt at matche løbetiden på pensionskassens aktiver med den forventede løbetid på pensionskassens forpligtelser. Herudover matches forventede stigninger i pensioner ved investering i indeksobligationer.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

2013

2012

27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT

27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat

Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger	2013	2012	2011	2010	2009
Inflation	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Diskonteringsrente	1,8%	2,8%	3,5%	3,9%	5,0%
Lønstigningstakt	2,0%	2,0%	2,0%	2,3%	2,0%

Aktuarmæssige ændringer, netto

Beløb for Nykredit Realkredit-koncernens pensionsforpligtelser i indeværende og de foregående fire år:

	2013	2012	2011	2010	2009
Pensionsforpligtelse	-548	-588	-657	-643	-558
Pensionsaktiver	736	792	780	757	700
Nettoaktiv	188	204	123	115	142
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelserne	9	43	-36	-110	-54
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiverne	-46	35	27	55	-9
Ændringer i skat	13	-17	1	14	30
Aktuarmæssige ændringer i alt	-24	60	-7	-41	-33

Pensionsforpligtelsens forventede forfald	2013	2012
Inden for 1 år	-35	-37
1-5 år	-126	-135
5-10 år	-131	-141
over 10 år	-256	-275
Pensionsforpligtelse i alt	-548	-588

Pensionsforpligtelsens forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger (ultimo 2013)

Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelsen ved ændring i:	+1%/+10%	-1%/-10%
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	44	-51
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/- 1 procentpoint)	-57	49
Forventet levetid (+/- 10%)	-24	24

Følsomhedsoplysningerne er beregnet som "alt andet lige- beregninger", hvilket vil sige, at der ændres i ét parameter, mens øvrige parametre holdes uændrede. I praksis vil dette sjældent være tilfældet, og ændringer i forudsætningerne kan også være korrelerede.

I henhold til ikrafttrædelsesbestemmelserne er der ikke anført sammenligningstal.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013		2013	2012
		28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
4.587	1.315	Gæld til kreditinstitutter	12.593	10.546
44.009	11.353	Repoforretninger med kreditinstitutter	31.392	56.746
-	-	Repoforretninger med centralbanker	407	246
48.597	12.668	I alt	44.393	67.539
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
1.111	865	På anfordring	6.249	3.833
46.786	11.353	Til og med 3 måneder	35.564	59.037
700	450	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.123	3.808
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.454	746
-	-	Over 5 år	3	115
48.597	12.668	I alt	44.393	67.539
		29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	23.087	37.994
-	-	Med opsigelsesvarsel	12.012	5.851
-	-	Tidsindskud	16.209	10.639
-	-	Særlige indlånsformer	13.865	26
-	-	I alt	65.172	54.509
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld		
-	-	På anfordring	43.615	35.366
-	-	Til og med 3 måneder	7.834	7.682
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	7.873	5.613
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	3.946	4.138
-	-	Over 5 år	1.904	1.711
-	-	I alt	65.172	54.509
		30. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
330.648	294.560	Realkreditobligationer	343.421	389.323
924.598	925.324	Særligt dækkede obligationer	925.324	924.598
44.460	41.585	Junior covered bonds	41.585	44.460
1.299.706	1.261.469	I alt	1.310.330	1.358.381
-154.121	-101.022	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-180.310	-254.563
1.145.585	1.160.447	I alt	1.130.020	1.103.818
		Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.		
		Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2013 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2012	2013	2013	2012	
31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Virksomhedsobligationer	29.309	29.740
61	26	Særligt dækkede obligationer	26	61
-	3.664	Junior covered bonds	3.664	-
120	105	Medarbejderobligationer	127	120
40	35	Andre værdipapirer	35	40
221	3.831	I alt	33.162	29.961
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-2.830	-2.327
-1	-26	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-26	-1
-38	-32	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 18	-32	-38
182	3.772	I alt	30.273	27.595
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
0	58	Til og med 3 måneder	8.124	11.143
60	-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	5.495	3.070
122	3.715	Over 1 år og til og med 5 år	15.998	11.072
-	-	- Over 5 år	657	2.310
182	3.772	I alt	30.273	27.595
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.				
31 a. Virksomhedsobligationer				
Udstedelser				
-	-	EMTN-udstedelser*	20.610	20.882
-	-	ECP-udstedelser*	8.699	8.817
-	-	Øvrige udstedelser*	-	41
-	-	I alt	29.309	29.740
* Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.				
32. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Repoforretninger	18.513	17.718
2.025	862	Negative værdipapirbeholdninger	8.745	16.839
2.025	862	I alt	27.258	34.557
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi				
2.025	862	Til og med 3 måneder	27.258	34.557
2.025	862	I alt	27.258	34.557

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nycredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
35. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
344	141	353	344
-	-	-17	-71
-28	-258	-380	127
-141	189	265	50
-33	-27	-29	-34
-	-	-41	-63
141	46	152	353
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	-	17	201
-	-	-17	-71
-	-	-	192
-	-	-	-302
-	-	-	-3
-	-	-	17
36. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
351	161	167	356
0	-17	-17	0
13	65	65	14
36	3	2	36
-239	-11	-11	-239
161	201	207	167
37. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
94	87	87	94
-9	-12	-12	-9
2	5	5	2
87	80	80	87
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.			
38. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	82	114
-	-	77	36
-	-	-56	-68
-	-	-0	-0
-	-	103	82

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
39. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
30	26	150	149
-13	-8	-140	-13
9	108	184	15
-0	0	0	-0
-0	-1	-1	-1
26	126	194	150
40. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.			
Hybrid kernekapital			
-	-	100	100
-	-	150	150
3.971	3.831	3.831	3.971
7.064	6.903	6.903	7.064
11.035	10.734	10.984	11.285
-	-	-19	-5
11.035	10.734	10.964	11.281
10.445	10.444	10.678	10.690
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå følgende renteswaps:			
En 10-årig renteswap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.			
To 5-årige renteswaps med en syntetisk hovedstol på hver nom. 450 mio. euro.			
245	102	102	245
385	208	208	385
3.721	3.730	3.730	3.721
7.320	6.714	6.714	7.320

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
	41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	6.311	4.806
1.620	1.356 Andre forpligtende aftaler	8.073	9.213
1.620	1.356 I alt	14.384	14.019
	41 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	3.173	1.739
-	- Tinglysings- og konverteringsgarantier	336	596
-	- Øvrige eventualforpligtelser	2.801	2.471
-	- I alt	6.311	4.806
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	3.790	2.230
-	- Over 1 år og til og med 5 år	2.300	2.052
-	- Over 5 år	221	525
-	- I alt	6.311	4.806
	Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		

Nykredit Realkredit A/S
2012 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit årsrapport 2013

Noter

42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2013 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2013, skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 27,1 mia. kr. pr. 31. december 2013.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Afdækningen udgjorde en udgift for Nykredit Realkredit på 380 mio. kr. i 2013.

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdsparter, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 3.100 mio. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S

Indtil den 6. november 2013 stillede Nykredit Holding A/S en tabsgaranti over for den del af Nykredit Bank A/S' nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af Nykredit Bank A/S' udlån og garantier, dog begrænset til 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2012	2013	2013	2012	
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT				
42 a. Transaktioner med dattervirksomheder				
Resultatopgørelse				
13.161	12.314	Renteindtægter	-	-
1.433	839	Renteudgifter	-	-
504	533	Gebyr- og provisionsindtægter	-	-
194	214	Gebyr- og provisionsudgifter	-	-
5.060	-3.584	Kursreguleringer	-	-
-602	-725	Udgifter til personale og administration	-	-
Aktivposter				
21.162	14.186	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
27.476	28.327	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-
520.658	538.541	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
30	26	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-
2.054	946	Obligationer til dagsværdi	-	-
7.711	7.456	Andre aktiver	-	-
Passivposter				
2.140	495	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-
100.161	80.069	Udstedte obligationer	-	-
2.625	2.012	Andre passiver	-	-
42 b. Transaktioner med moderselskaber				
Resultatopgørelse				
-	-	Renteudgifter	0	0
-	-	Gebyr- og provisionsudgifter	68	80
Passivposter				
-	-	Indlån og anden gæld	40	214
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	17
42 c. Transaktioner med joint ventures				
Resultatopgørelse				
371	335	Udgifter til personale og administration	386	382
Aktivposter				
4	0	Andre aktiver	0	4

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013	2013	2012
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42 d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	- Renteindtægter	0	0
-	- Renteudgifter	0	0
Passivposter			
-	- Indlån og anden gæld	1	18
42 e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
0	0 Direktion	0	0
1	1 Bestyrelse	1	1
1	1 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	1	2
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
20	13 Direktion	25	24
42	41 Bestyrelse	54	53
52	52 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	58	61
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	- Direktion	6	4
-	- Bestyrelse	25	7
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	20	15
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 1,95% til 10,75% (2012: 1,95% til 9,25%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 1,3% (2012: 0,0% til 1,0%).			
Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til, mellem uafhængige og villige parter.

Den overvejende del af koncernens aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi, er indregnet på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater, unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdi ved anvendelse af IPEV-værdiansættelsesretningslinjer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for dagsværdi af ikke-noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter.

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 48. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig afdækning af renterisici.
- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi.
- For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Nedenstående tabel viser ligeledes den værdi, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen for regnskabsåret som følge af forskellen mellem finansielle instrumenter målt til henholdsvis amortiseret kostpris og dagsværdi samt den (urealiserede) værdiregulering af "Finansielle aktiver disponible for salg", der er indregnet i "Anden totalindkomst".

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat						
2013	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af metode 1 metode 2	
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	4.810	4.810	-	4.810	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	2.069	2.069	-	2.069	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	28.879	28.879	-	28.860	19
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b+c)	1.193.813	1.193.813	-	1.193.813	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	47.393	47.451	58	36	47.415
Obligationer til dagsværdi	c)	90.091	90.091	-	89.595	496
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.410	1.410	-	368	1.042
Aktier disponible for salg	d)	1.460	1.460	-	618	842
Tilgodehavende renter og provision	a)	10.878	10.878	-	-	10.878
Afledte finansielle instrumenter	c)	27.796	27.796	-	26.502	1.294
Øvrige aktiver	a)	1.932	1.932	-	-	1.932
I alt		1.410.531	1.410.588	58	1.346.670	63.918
Heraf a) Udlån og tilgodehavender		83.415	83.472	58	23.229	60.243
Heraf b) Aktiver, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)		1.136.999	1.136.999	-	1.136.999	-
Heraf c) Finansielle aktiver med salg for øje		188.657	188.657	-	185.824	2.833
Heraf d) Finansielle aktiver disponible for salg		1.460	1.460	-	618	842
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	c+e)	43.986	43.983	2	43.983	-
Gæld til centralbanker	e)	407	407	-	407	-
Indlån og anden gæld	e)	65.172	65.114	58	-	65.114
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	1.130.020	1.130.020	-	1.119.897	10.123
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	30.273	30.325	-51	30.216	109
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	27.258	27.258	-	27.258	-
Skyldige renter og provision	e)	19.022	19.022	-	-	19.022
Afledte finansielle instrumenter	c)	26.118	26.118	-	25.876	242
Anden gæld	e)	4.493	4.493	-	-	4.493
Efterstillede kapitalindskud	e)	10.964	10.987	-22	10.736	251
I alt		1.357.714	1.357.727	-13	1.258.372	99.354
Heraf b) Forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)		1.130.020	1.130.020	-	1.119.897	10.123
Heraf c) Finansielle forpligtelser med salg for øje		85.176	85.176	-	84.934	242
Heraf e) Andre finansielle forpligtelser		142.518	142.531	-13	53.542	88.989
Transport fra aktiver				58		
Forskelsværdi i alt				45		
Urealiserede gevinster og tab indregnet i "Anden totalindkomst":						
Aktier disponible for salg				366		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				411		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat						
2012	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					metode 1	metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	9.497	9.497	-	9.497	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	1.746	1.746	-	1.746	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	48.930	48.927	-3	48.902	25
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b+c)	1.172.254	1.172.254	-	1.172.254	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	50.111	50.200	89	35	50.164
Obligationer til dagsværdi	c)	79.055	79.055	-	78.410	644
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.592	1.592	-	396	1.196
Aktier disponible for salg	d)	1.766	1.766	-	1.507	259
Tilgodehavende renter og provision	a)	11.763	11.763	-	-	11.763
Afledte finansielle instrumenter	c)	46.832	46.832	-	46.181	651
Øvrige aktiver	a)	1.145	1.145	-	-	1.145
I alt		1.424.692	1.424.778	86	1.358.929	65.849
Heraf a) Udlån og tilgodehavender		102.559	102.645	86	39.547	63.098
Heraf b) Aktiver, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)		1.136.853	1.136.853	-	1.136.853	-
Heraf c) Finansielle aktiver med salg for øje		183.513	183.513	-	181.022	2.492
Heraf d) Finansielle aktiver disponible for salg		1.766	1.766	-	1.507	259
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	c+e)	67.293	67.276	17	67.276	-
Gæld til centralbanker	e)	246	246	-	246	-
Indlån og anden gæld	e)	54.509	54.445	64	-	54.445
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	1.103.818	1.103.818	-	1.091.333	12.485
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	27.595	27.964	-369	27.842	122
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	34.557	34.557	-	34.557	-
Skyldige renter og provision	e)	21.477	21.477	-	-	21.477
Afledte finansielle instrumenter	c)	48.939	48.939	-	48.773	166
Anden gæld	e)	4.686	4.686	-	-	4.686
Efterstillede kapitalindskud	e)	11.281	11.920	-639	11.670	250
I alt		1.374.402	1.375.330	-928	1.281.697	93.632
Heraf b) Forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)		1.103.818	1.103.818	-	1.091.333	12.485
Heraf c) Finansielle forpligtelser med salg for øje		115.296	115.296	-	115.130	166
Heraf e) Andre finansielle forpligtelser		155.288	156.215	-928	75.234	80.981
Transport fra aktiver				86		
Forskelsværdi i alt				-842		
Urealiserede gevinster og tab indregnet i "Anden totalindkomst":						
Aktier disponible for salg				236		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				-606		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

2013

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	12.547	-	12.547
- reverseudlån	-	56.814	-	56.814
- obligationer til dagsværdi	78.059	11.535	496	90.091
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	399	-	1.011	1.410
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	509	25.993	1.294	27.796
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.136.999	-	1.136.999
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	618	-	842	1.460
I alt	79.586	1.243.887	3.643	1.327.116
Procentuel andel	6,0	93,7	0,3	100
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	31.800	-	31.800
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.745	18.513	-	27.258
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	545	25.331	242	26.118
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.107.501	22.519	-	1.130.020
I alt	1.116.791	98.162	242	1.215.195
Procentuel andel	91,9	8,1	0,0	100
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			2.751	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-1.154	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			89	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"			-6	
Årets køb			828	
Årets salg			-603	
Årets indfrielse			-156	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-113	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			2.006	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			3.643	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			166	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			76	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			242	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af reverseudlån og repoforretninger, der indregnes til dagsværdi, jf. note 46.

Overførsler fra observerbare input til ikke-observerbare input består dels af renteswaps, hvor der er korrigeret for en øget kreditrisiko ved brug af en Credit Value Adjustment-model (1.823 mio. kr.), og dels af fire obligationer (183 mio. kr.), som ikke har været handlet, og hvor værdiansættelsen indeholder væsentlige elementer af ikke-observerbare input.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 13 har koncernen gennemgået præsentationen af dagsværdihierarkiet. I den forbindelse er udlån til dagsværdi reklassificeret fra niveau 1 til niveau 2, da udlån til dagsværdi ikke er værdiansat på baggrund af noterede priser, men på baggrund af den noterede pris på den tilhørende udstedte obligation. Dette er et observeret input, hvorfor udlån til dagsværdi skal indgå i kategorien Observerbare input. Sammenligningstal er tilpasset.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet)

2012

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	20.633	-	20.633
- reverseudlån	-	35.401	-	35.401
- obligationer til dagsværdi	70.722	7.688	644	79.055
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	396	-	1.196	1.592
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	744	45.437	651	46.832
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.136.853	-	1.136.853
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.507	-	259	1.766
I alt	73.369	1.246.013	2.751	1.322.133
Procentuel andel	5,5	94,2	0,2	100
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	56.993	-	56.993
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	16.839	17.718	-	34.557
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	758	48.015	166	48.939
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.091.333	12.485	-	1.103.818
I alt	1.108.930	135.211	166	1.244.307
Procentuel andel	89,1	10,9	0,0	100
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			4.040	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-62	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"			-2	
Årets køb			322	
Årets salg			-543	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-1.029	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			25	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			2.751	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			133	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			25	
Årets køb			12	
Årets salg			-4	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			166	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af reverseudlån og repoforretninger, der indregnes til dagsværdi, jf. note 46.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 13 har koncernen gennemgået præsentationen af dagsværdihierarkiet. I den forbindelse er udlån til dagsværdi reklassificeret fra niveau 1 til niveau 2, da udlån til dagsværdi ikke er værdiansat på baggrund af noterede priser, men på baggrund af den noterede pris på den tilhørende udstedte obligation. Dette er et observeret input, hvorfor udlån til dagsværdi skal indgå i kategorien Observerbare input. Sammenligningstal er tilpasset.

Derudover har der i 2012 ikke været væsentlige reklassifikationer mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input.

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT**Noterede priser**

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller samt vurderings- og estimationsteknikker, som for eksempel diskonterede cashflows og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi, via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i Nykredit Banks laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment-model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, Nykredit Bank anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3.643 mio. kr. (2012: 2.751 mio. kr.) og 242 mio. kr. (2012: 166 mio. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, udgør resultatpåvirkningen 389 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto		Netto-markeds-værdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi		
2013								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-52	-1	-3	-	80	136	-56	30.974
Terminer/futures, salg	11	-11	3	-	88	84	3	17.819
Swaps	-24	-21	211	88	640	386	253	26.348
Optioner, erhvervede	0	4	-	-	4	-	4	2.660
Optioner, udstedte	-0	-3	-	-	-	3	-3	2.605
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-10	7	-9	-	1	13	-11	109.395
Terminer/futures, salg	45	-0	-	-	59	13	45	213.883
Forward rate agreements, køb	-56	-135	-29	-	12	231	-219	290.192
Forward rate agreements, salg	74	127	17	-	232	13	218	300.620
Swaps	24	112	2.151	-391	24.998	23.102	1.896	1.336.725
Optioner, erhvervede	111	-	441	1.070	1.630	9	1.622	62.831
Optioner, udstedte	-102	-476	-470	-1.028	10	2.086	-2.076	57.237
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-3	-	-	-	0	3	-3	0
Optioner, erhvervede	7	-	-	-	7	-	7	4
Optioner, udstedte	-1	-	-	-	-	1	-1	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-18	-	-	18	-18	187
Credit default swaps, salg	-	-	2	-	2	-	2	112
Uafviklede spotforretninger	15	-	-	-	35	20	15	50.968
I alt	41	-397	2.296	-262	27.796	26.118	1.678	2.502.560

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto- markeds- værdi	Nominel værdi
2012								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-81	-8	-7	-	112	208	-96	43.099
Terminer/futures, salg	43	3	-	-	134	88	46	26.097
Swaps	-487	-326	338	95	1.354	1.734	-380	41.829
Optioner, erhvervede	1	4	-	-	5	-	5	12.598
Optioner, udstedte	-1	-4	-	-	-	5	-5	4.196
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	86	0	-3	-	92	9	83	101.837
Terminer/futures, salg	-114	0	3	-	17	128	-111	164.306
Forward rate agreements, køb	-71	-128	-88	-	1	288	-287	318.017
Forward rate agreements, salg	82	160	87	-	330	1	329	315.284
Swaps	42	-101	-1.261	616	43.013	43.717	-704	1.301.807
Optioner, erhvervede	-	-	666	1.031	1.738	41	1.697	63.115
Optioner, udstedte	-	-416	-1.212	-1.044	0	2.672	-2.672	60.096
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	0	-0	4
Terminer/futures, salg	-2	-	-	-	0	3	-2	64
Optioner, erhvervede	1	-	-	-	1	0	1	1
Optioner, udstedte	-	-2	-	-	-	2	-2	1
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	2	0	2	-	2	560
Credit default swaps, salg	-	-	-3	0	0	3	-3	448
Uafviklede spotforretninger	-7	-	-	-	33	40	-7	95.471
I alt	-509	-817	-1.479	699	46.832	48.939	-2.106	2.548.829

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernenNykredit årsrapport 2013

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

2013 2012

47. RISIKOSTYRING

Nykredit Realkredit-koncernens risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikostyring.

Nedenstående oplysninger er medtaget som supplement til ledelsesberetningen.

Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.688	9.380
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.948	50.677
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.193.813	1.172.253
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.393	50.111
Obligationer til dagsværdi	90.091	79.055
Aktier mv.	2.870	3.358
Andre aktiver	40.606	59.741

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	6.311	4.806
Uigenkaldelige kredittilsagn	6.529	7.338

I alt	1.423.249	1.436.719
--------------	------------------	------------------

Koncentrationsrisici

Engagementet med en kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredit Realkredit-koncernen har ikke i 2013 eller 2012 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 25 i ledelsesberetningen, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån, samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2013				2012			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	89	24.276	9.919	34.284	307	13.777	18.535	32.619
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	61	3.726	2.735	6.522	75	3.077	4.048	7.200
Delvist sikret	43	6.462	3.627	10.132	124	5.001	8.841	13.966
Udlån før nedskrivninger i alt	193	34.464	16.281	50.938	506	21.855	31.424	53.785

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting.

Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2013 under Finanstilsynets grænseværdier. Endvidere lå Nykredit Bank bedre placeret eller på niveau med de øvrige gruppe 1-pengeinstitutter pr. 30. juni 2013, hvor Finanstilsynet offentliggjorde den seneste sammenligning af pengeinstitutterne.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	-7,6%
Store engagementer	< 125%	0,0%
Ejendomseksponering	< 25%	10,4%
Fundingratio	< 1,00	0,5
Likviditetsoverdækning	> 50%	276%

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

	Ejebolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
2013								
Ratingklasse								
10	32.952	844	3.689	6.435	2.756	2.196	264	49.136
9	68.288	6.820	9.840	11.291	5.807	7.092	1.391	110.530
8	159.018	24.617	4.088	25.410	10.683	27.351	8.402	259.569
7	152.316	29.742	2.829	22.416	13.669	22.620	4.373	247.965
6	119.392	19.871	1.486	18.771	16.880	2.803	1.448	180.650
5	55.140	9.269	829	6.660	14.557	557	428	87.440
4	37.296	5.952	537	4.451	8.652	123	224	57.234
3	16.901	5.445	486	4.596	12.836	470	157	40.891
2	18.858	1.014	289	1.189	1.699	138	63	23.251
1	18.541	3.629	283	3.186	1.735	257	528	28.159
0	4.683	1.913	161	1.823	3.907	103	144	12.734
Misligholdte engagementer	5.672	6.480	604	4.987	4.036	418	215	22.412
I alt	689.057	115.598	25.119	111.215	97.217	64.129	17.636	1.119.970

	Ejebolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
2012								
Ratingklasse								
10	48.779	1.148	2.457	5.737	2.798	2.688	619	64.226
9	78.560	7.479	6.653	14.038	5.708	7.367	2.642	122.444
8	169.029	27.048	7.333	25.322	9.304	28.833	6.026	272.895
7	142.104	29.622	2.316	29.294	15.953	18.276	5.033	242.597
6	108.152	19.812	1.530	12.132	17.995	4.713	2.121	166.454
5	46.342	8.668	846	4.799	13.171	436	379	74.641
4	34.452	5.891	910	4.052	19.073	134	222	64.734
3	14.419	2.676	414	5.171	3.813	57	111	26.661
2	17.234	4.903	360	2.225	2.697	194	168	27.781
1	14.937	996	89	637	866	16	38	17.580
0	4.158	2.081	130	1.023	2.830	138	44	10.404
Misligholdte engagementer	4.692	5.453	539	3.674	3.481	386	152	18.377
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.554	1.108.797

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning samt udlån, hvor Nykredit anser det for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, jf. "Risiko- og kapitalstyring 2013", der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

	Fremstill.- bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
2013							
Ratingklasse							
10	1.249	255	85	500	681	1.072	3.842
9	684	239	367	242	411	906	2.849
8	1.147	1.749	1.829	967	1.583	1.064	8.339
7	445	363	2.168	699	1.494	1.014	6.183
6	703	262	1.054	385	1.250	1.233	4.887
5	464	81	358	144	405	2.082	3.534
4	807	123	587	197	413	2.273	4.400
3	342	2.701	446	436	372	1.478	5.775
2	171	24	65	114	305	1.058	1.737
1	61	38	605	96	187	318	1.305
0	84	25	195	42	75	181	602
Misligholdte engagementer	607	1.195	2.118	704	1.014	747	6.385
I alt	6.764	7.055	9.877	4.526	8.190	13.426	49.838

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

	Fremstill.- bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
2012							
Ratingklasse							
10	1.049	376	193	330	880	2.890	5.718
9	210	399	759	562	561	1.803	4.294
8	1.790	1.603	2.634	810	2.186	1.445	10.468
7	1.355	273	2.625	658	1.137	1.300	7.348
6	613	360	1.191	117	712	956	3.949
5	375	137	1.082	206	698	1.277	3.775
4	307	97	576	79	524	1.472	3.055
3	384	2.280	432	101	661	814	4.672
2	80	124	171	102	243	876	1.596
1	27	14	215	47	82	274	659
0	13	22	196	18	70	146	465
Misligholdte engagementer	618	1.778	2.120	735	910	1.509	7.670
I alt	6.821	7.463	12.194	3.765	8.664	14.762	53.669

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning samt udlån, hvor Nykredit anser det for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, jf. "Risiko- og kapitalstyring 2013", der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

48. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig- dagsværdi- regulering
2013			
Aktiver			
Udlån	2.704	2.731	27
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.476	3.649	-173
Udstedte obligationer	11.124	11.170	-46
Efterstillede kapitalindskud	10.423	10.734	-310
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	205	163	163
Renteswaps, udstedte obligationer	11.132	14	14
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.444	310	310
I alt	49.509	28.771	-15
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-367	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		352	
Nettogevinst/tab		-15	
2012			
Aktiver			
Udlån	1.071	1.127	56
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	1.600	1.660	-60
Udstedte obligationer	6.557	6.778	-222
Efterstillede kapitalindskud	10.405	11.035	-630
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	493	-4	4
Renteswaps, udstedte obligationer	6.557	222	222
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.445	630	630
I alt	37.127	21.447	1
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		147	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-146	
Nettogevinst/-tab		1	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2012	2013		2013	2012
49. VALUTAEKSPONERING				
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto				
0	251	USD	249	-2
-5	1	GBP	2	-5
-44	168	SEK	165	-47
54	-1	NOK	1	57
3	2	CHF	0	0
-	-	CAD	0	1
-2	-96	JPY	-95	-2
299	388	EUR	651	294
-1	3	Andre	7	7
305	714	I alt	980	303
356	811	Valutakursindikator 1	1.075	359
Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.				

Noter

50. ØVRIGE OPLYSNINGER

OPLYSNINGSKRAV I HENHOLD TIL IFRS, SOM ER INDEHOLDT I LEDELSESBERETNINGEN

Oplysninger om risici

Arten og omfanget af Nykredits risici er beskrevet i hovedafsnittet "Nykredits risikostyring". Dette omfatter både kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici. Der henvises til siderne 22-30.

Nykredits likviditetsrisiko er beskrevet i hovedafsnittet "Funding og likviditet". Der henvises til siderne 39-40 og 42-43.

Kvalitative oplysninger om Nykredits politikker og procedurer for styring af risici er omtalt i hovedafsnittet "Nykredits risikostyring" under "Nykredits karakteristika" og "Kreditrisici" samt i hovedafsnittet "Organisation, ledelse og samfundsansvar" under "Organisation og ansvarsfordeling". Der henvises til siderne 22-23 og 44-46.

De metoder, Nykredit anvender til at måle risikoen, er omtalt i hovedafsnittet "Nykredits risikostyring" under "Kreditrisikomodeller" og "Markedsrisici". Der henvises til siderne 24-29.

Øvrige oplysninger

Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning". Der henvises til side 11.

Oplysninger der henvises til i ledelsesberetningen er revideret.

AFSTEMNING AF RESULTAT OG EGENKAPITAL I FORHOLD TIL INDBERETNING TIL FINANSTILSYNET

Nykredit Realkredit-koncernens regnskab aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernens regnskabspraksis svarer til bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., med undtagelse af, at Finanstilsynets bekendtgørelse ikke indeholder mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I Nykredit Realkredit-koncernens indberetning til Finanstilsynet er "Aktier disponible for salg" klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Forskellen har ingen effekt på egenkapitalen, men kun på resultatet og anden totalindkomst, som angivet nedenfor:

	Resultat		Anden totalindkomst		Egenkapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Koncernens opgørelse efter IFRS	1.674	2.569	-364	-184	58.716	57.556
Værdireguleringer af aktier disponible for salg	-343	-237	343	237	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	1.331	2.332	-22	53	58.716	57.556

"Værdireguleringer af aktier disponible for salg" indeholder dagsværdireguleringer, reklassifikationer til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer og urealiserede kurstab samt skatteeffekten af værdireguleringen.

Noter

51. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat

Definition

Summen af resultat før skat, resultat af ophørende forsikringsvirksomhed samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Egenkapitalforrentning efter skat

Summen af resultat efter skat samt kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Indtjening pr. omkostningskrone

Summen af alle indtægter undtagen resultat af ophørende forsikringsvirksomhed tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutaposition (%)

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inkl. hybrid kapital efter fradrag ultimo året.

Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Årets udlånsvækst (%)

Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.

Akkumuleret nedskrivningsprocent

Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets nedskrivningsprocent

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Nøgletal vedrørende solvens og kapitalbehov

Solvensprocent

Definition

Basiskapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

Kernekapitalprocent

Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	2013	2012	2011	2010	2009
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	4.415	5.355	4.764	5.332	5.512
Nettogebyrindtægter mv.	793	863	708	745	681
Netto rente- og gebyrindtægter	5.208	6.218	5.472	6.077	6.193
Kursreguleringer	779	196	-2.399	-333	2.508
Andre driftsindtægter	17	11	26	92	87
Udgifter til personale og administration	2.580	2.570	2.704	2.601	2.585
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	835	730	672	649	592
Andre driftsudgifter	103	0	3	2	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.837	1.057	570	712	1.216
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	738	719	774	2.708	-2.630
Resultat før skat	1.389	2.786	-76	4.579	1.764
Skat	58	454	-345	461	851
Årets resultat	1.331	2.332	269	4.117	913
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25.498	33.991	39.170	45.904	37.992
Realkreditudlån til dagsværdi	597.200	614.848	604.292	575.278	550.598
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	538.541	520.658	461.846	433.531	399.307
Obligationer og aktier mv.	29.439	41.361	71.885	63.369	55.094
Øvrige aktiver	77.043	78.361	73.880	62.301	58.451
Aktiver i alt	1.267.720	1.289.219	1.251.073	1.180.384	1.101.443
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.668	48.597	89.065	79.456	97.339
Udstedte obligationer	1.160.447	1.145.585	1.060.979	1.002.524	907.439
Efterstillede kapitalindskud	10.734	11.035	10.965	10.805	14.203
Øvrige passiver	25.155	26.446	34.754	32.278	31.220
Egenkapital	58.716	57.556	55.310	55.320	51.241
Passiver i alt	1.267.720	1.289.219	1.251.073	1.180.384	1.101.443
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.356	1.620	1.981	1.273	1.468
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	17,0	16,4	15,4	17,1	17,7
Kernekapitalprocent	17,0	16,4	15,4	17,1	17,0
Egenkapitalforrentning før skat	2,4	4,9	-0,1	8,6	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat	2,3	4,1	0,5	7,7	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,3	1,6	1,0	2,2	1,4
Valutaposition (%)	1,3	0,6	0,9	0,6	1,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,2	10,7	11,0	10,4	10,8
Årets udlånsvækst (%)	-1,9	0,7	3,5	3,8	7,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,53	0,33	0,29	0,29	0,25
Årets nedskrivningsprocent	0,31	0,17	0,09	0,12	0,22

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	2013	2012	2011	2010	2009
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	10.325	10.838	10.103	11.210	11.122
Nettogebyrindtægter mv.	15	321	322	606	593
Netto rente- og gebyrindtægter	10.340	11.159	10.425	11.816	11.715
Kursreguleringer	150	-547	-1.935	-559	2.186
Andre driftsindtægter	210	230	226	209	165
Udgifter til personale og administration	5.004	4.799	4.924	4.796	4.824
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	896	766	930	811	744
Andre driftsudgifter	225	30	114	382	551
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.764	2.149	1.414	2.382	7.919
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	103	47	10	36	-141
Resultat før skat	1.914	3.144	1.345	3.131	-112
Skat	240	575	223	786	-29
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	1.511	245
Årets resultat	1.674	2.569	1.123	3.857	162
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-343	-237	-854	261	751
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.758	60.174	66.258	58.657	62.909
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.644	1.136.445	1.083.991	1.030.478	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.963	49.728	55.776	58.833	60.908
Obligationer og aktier mv.	92.961	82.413	100.794	99.144	86.620
Øvrige aktiver	105.087	104.645	86.086	64.029	55.520
Aktiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.393	67.539	117.626	95.879	119.313
Indlån og anden gæld	65.172	54.509	57.404	55.467	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.130.020	1.103.818	1.021.942	974.319	889.899
Efterstillede kapitalindskud	10.964	11.281	11.204	11.618	15.372
Øvrige passiver	108.148	138.701	129.419	118.537	106.877
Egenkapital	58.716	57.556	55.310	55.320	51.241
Passiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.311	4.806	5.375	6.192	8.336
Andre forpligtende aftaler	8.073	9.213	8.389	8.342	10.852
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	18,9	19,1	17,1	18,5	17,8
Kernekapitalprocent	18,9	19,1	17,1	18,5	16,7
Egenkapitalforrentning før skat	2,8	5,3	0,5	9,4	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat	2,3	4,1	0,5	7,7	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,18	1,38	1,03	1,42	1,05
Valutaposition (%)	1,6	0,6	0,8	0,9	3,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	21,1	21,2	21,0	19,9	20,6
Årets udlånsvækst (%)	2,5	4,2	4,0	4,1	4,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,67	0,57	0,59	0,81	0,97
Årets nedskrivningsprocent	0,22	0,17	0,12	0,21	0,74

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

53. KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 31.12.2013	Omsætning 2013*	Årets resultat 2013	Aktiver pr. 31.12.2013	Forpligtelser pr. 31.12.2013	Egenkapital pr. 31.12.2013	Nykredits andel af årets resultat 2013	Nykredits andel af indre værdi pr. 31.12.2013	Årets resultat 2012	Egenkapital pr. 31.12.2012
Navn og hjemsted										
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	1.718	565	642.117	626.463	15.655	565	15.655	522	15.090
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.479	77	224.134	209.786	14.347	77	14.347	69	14.271
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	0	12	0	12	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	236	64	353	30	323	64	323	65	259
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	115	46	3.470	3.264	206	46	206	16	160
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	0	4	0	4	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	106	28	154	25	129	28	129	23	141
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	121	3	1.633	1.158	475	3	475	49	469
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	50	41	734	475	259	41	259	9	218
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	30	33	411	321	91	33	91	3	58
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	20	8	223	154	69	8	69	6	61
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	0	1	0	1	0	1	0	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i koncernregnskabet.

*For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Pantebrevsvirksomhed
- d) Ejendomsmæglervirksomhed
- e) Ejendomsvirksomhed
- f) Leasingvirksomhed
- g) Uden aktiviteter
- h) Investeringsforvaltningsselskab
- i) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit Holding A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

53. KONCERNOVERSICHT, FORTSAT	Ejerandel i % pr. 31.12.2013	Omsætning 2013	Årets resultat 2013	Aktiver pr. 31.12.2013	Forpligtelser pr. 31.12.2013	Egenkapital pr. 31.12.2013	Nykredits andel af årets resultat 2013	Nykredits andel af indre værdi pr. 31.12.2013	Årets resultat 2012	Egenkapital pr. 31.12.2012
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder*										
Boligsiden A/S, København, a)	23	14	1	14	2	12	0	3	0	12
Core Property Management A/S, København, c)	20	19	7	28	5	23	1	5	7	22
E-nettet Holding A/S, København, c)	18	0	8	169	10	69	1	9	8	61
Erhvervsinvest K/S, København, c)	22	0	49	9	2	8	11	2	158	185
JN Data A/S, Silkeborg, b)	50	1.669	7	741	542	199	3	99	6	193
JSNA Holding A/S, Aalborg, c)	33	0	0	4	0	4	0	1	-0	4
Scandinavian Private Equity Partners A/S, København**, d)	-	-	-	-	-	-	-	-	6	18

* Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

** Selskabet er solgt i løbet af 2013.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet Holding A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen (formand). Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

a) Ejendomsvirksomhed

b) Datavirksomhed

c) Investeringsvirksomhed

d) Rådgivningsvirksomhed

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

53. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2013	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12.2013
Andre virksomheder*, hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen			
Bisca Holding A/S, Vedbæk	25	-3	14
Cross Atlantic Partners KS IV, København	17	-1	67
Cross Atlantic Partners KS V, København	13	-8	97
ED Equity Holding B.V., Amsterdam	30	5	1
Ejendomsselskabet Nordtyskland I A/S, København	13	8	63
Ejendomsselskabet Nordtyskland III A/S, København	36	21	155
Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, København	48	16	117
EQT III No 3 LP, Guernsey	16	18	193
Erhvervsinvest II K/S, København	11	-26	478
Erhvervsinvest Management A/S, København	10	1	10
Kelsen Holding A/S, Nørre Snede	11	69	305
Spar Nord Bank A/S, Aalborg	10	234	5.975
VP Securities A/S, København	13	60	144

* Ifølge seneste offentliggjorte årsrapport

Nykredit Realkredit A/S besidder mere end 20% af aktierne i selskaberne Bisca Holding A/S, ED Equity Holding B.V, Ejendomsselskabet Nordtyskland III A/S og Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, men har hverken bestemmende eller betydelig indflydelse i selskaberne. Nykredit Realkredit A/S har hverken repræsentanter i bestyrelsen eller direktionen og har således ingen indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige forhold i selskaberne. Aktiebeholdningerne er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en aktieinvestering, der indgår i handelsbeholdningen.

Hoved- og nøgletal i fem kvartaler

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	Året 2013	Året 2012	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	9.180	8.697	2.426	1.780	2.499	2.475	1.986
Fonds	118	212	29	26	28	35	21
I alt	9.297	8.909	2.455	1.806	2.527	2.510	2.007
Driftsomkostninger og afskrivninger	6.048	5.595	1.816	1.356	1.422	1.454	1.507
Basisindtjening før nedskrivninger	3.250	3.314	639	449	1.105	1.056	500
Nedskrivninger på udlån mv.	2.764	2.149	1.159	675	242	687	616
Basisindtjening efter nedskrivninger	486	1.165	-520	-226	863	370	-115
Beholdningsindtjening	1.887	2.444	493	394	331	669	155
Resultat før kapitalomkostninger	2.373	3.609	-27	168	1.194	1.039	40
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-460	-465	-117	-116	-111	-115	-117
Resultat før skat	1.914	3.144	-144	52	1.083	923	-77
Skat	240	575	-29	-48	284	32	-106
Årets/periodens resultat	1.674	2.569	-115	99	798	891	29
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-24	60	-14	-8	-3	1	74
Værdiregulering af strategiske aktier	366	236	65	66	89	146	-48
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-709	-473	-	-	-89	-620	-122
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	53	-4	-	7	-	53
Anden totalindkomst i alt	-364	-124	47	58	4	-472	-42
Årets/periodens totalindkomst	1.310	2.445	-69	157	802	419	-13
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.758	60.174	35.758	31.983	38.859	39.997	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.644	1.136.445	1.136.644	1.136.059	1.133.557	1.136.605	1.136.445
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.963	49.728	46.963	49.130	50.354	50.192	49.728
Obligationer og aktier	92.961	82.413	92.961	75.521	70.579	73.391	82.413
Øvrige aktiver	105.087	104.645	105.087	108.117	111.028	111.827	104.645
Aktiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.417.414	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.393	67.539	44.393	55.974	49.319	49.486	67.539
Indlån og anden gæld	65.172	54.509	65.172	59.160	63.245	64.994	54.509
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.130.020	1.103.818	1.130.020	1.088.084	1.086.408	1.101.262	1.103.818
Efterstillede kapitalindskud	10.964	11.281	10.964	11.028	11.085	11.184	11.281
Øvrige passiver	108.148	138.701	108.148	127.780	135.694	127.260	138.701
Egenkapital	58.716	57.556	58.716	58.784	58.627	57.825	57.556
Passiver i alt	1.417.414	1.433.405	1.417.414	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405
NØGLETAL							
Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,9	4,6	-0,8	0,7	5,5	6,2	0,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,6	5,9	4,4	3,1	7,6	7,3	3,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,8	2,1	-3,5	-1,5	5,9	2,6	-0,8
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.456	7.094	8.456	7.741	7.325	7.380	7.094
Årets/periodens nedskrivningsprocent	0,22	0,17	0,09	0,05	0,02	0,06	0,05
Solvensprocent	18,9	19,1	19,0	20,4	20,0	19,1	19,1
Kernekapitalprocent	18,9	19,1	19,0	20,4	20,0	19,1	19,1
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.052	4.115	4.052	4.042	4.049	4.059	4.115
Hoved- og nøgletallene er ikke reviderede.							

SERIAREGNSKABER

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2013.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2013 (jf. årsrapporten side 49) er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

Serieregnskaber 2013 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	1	2	3	4	5	6	7
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	ØHYP	SKRF
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	1,2	0,6	0,1	0,1	0,5	0,0	0,1
Renter mv., netto	1,2	0,3	0,2	0,7	0,2	0,0	0,1
Administrationsudgifter	-1,7	-0,4	-0,3	-0,9	-0,3	0,0	-0,2
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Resultat	0,5	0,4	0,0	-0,1	0,3	0,0	0,0
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	355,1	193,5	20,8	18,6	52,1	0,0	15,6
Øvrige aktiver	68,7	18,2	10,1	21,8	16,6	1,1	6,8
Aktiver i alt	423,8	211,7	30,9	40,4	68,7	1,1	22,4
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	381,9	196,1	24,7	21,3	62,8	0,4	18,0
Øvrige passiver	10,1	7,0	0,7	1,0	1,6	0,0	0,5
Egenkapital	31,8	8,6	5,5	18,1	4,3	0,7	3,9
Passiver i alt	423,8	211,7	30,9	40,4	68,7	1,1	22,4
Til- eller fraførsel af midler, netto	-6,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,9	-0,5	-0,2
	8	9	10	11	12	13 SUM	
	VESØ	HUSM	LHYP	KHYP	JLKR	(1-12)	
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	3,3	
Renter mv., netto	0,2	0,4	0,3	0,1	0,1	3,8	
Administrationsudgifter	-0,3	-0,5	-0,5	-0,2	-0,2	-5,5	
Tab og nedskrivninger på udlån	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	
Skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	
Resultat	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	1,3	
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	18,2	14,3	12,7	8,0	15,8	724,7	
Øvrige aktiver	10,2	12,0	11,4	6,3	8,7	191,9	
Aktiver i alt	28,4	26,3	24,1	14,3	24,5	916,6	
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	21,6	15,6	15,0	10,3	20,3	788,0	
Øvrige passiver	0,7	0,6	0,5	0,3	0,6	23,6	
Egenkapital	6,1	10,1	8,6	3,7	3,6	105,0	
Passiver i alt	28,4	26,3	24,1	14,3	24,5	916,6	
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,4	-0,3	-0,2	-1,0	-0,9		

Serieregnskaber 2013 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	14 FK	15 JK	16 NYK	17 SUM (14-16)	18 INST	19 SUM (13,17,18)
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	0,1	0,2	4.153,9	4.154,2	0,0	4.157,5
Renter mv., netto	0,0	0,0	1.598,9	1.598,9	451,4	2.054,1
Administrationsudgifter	-0,1	0,0	-2.324,2	-2.324,3	-656,2	-2.986,0
Tab og nedskrivninger på udlån	0,5	0,0	-1.862,7	-1.862,2	25,4	-1.836,7
Skat	-0,1	0,0	-391,6	-391,7	334,4	-57,7
Resultat	0,4	0,2	1.174,3	1.174,9	155,0	1.331,2
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	7,7	10,3	598.548,1	598.566,1	0,7	599.291,5
Øvrige aktiver	8,0	6,6	744.112,3	744.126,9	26.945,6	771.264,4
Aktiver i alt	15,7	16,9	1.342.660,4	1.342.693,0	26.946,3	1.370.555,9
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	14,8	16,1	1.278.140,6	1.278.171,5	0,0	1.278.959,5
Øvrige passiver	0,6	0,4	32.130,6	32.131,6	644,8	32.800,0
Egenkapital	0,3	0,4	32.389,2	32.389,9	26.301,5	58.796,4
Passiver i alt	15,7	16,9	1.342.660,4	1.342.693,0	26.946,3	1.370.555,9
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,5	-0,6	-11.650,6		12.816,3	
1 Københavns Kreditforening		7 Sønderjyllands Kreditforening		13 Sum (1-12) Foreninger før 1972		
2 Fyens Stifts Kreditforening		8 Den vest- og sønderjydske Kreditforening		14 Forenede Kreditforeninger		
3 Landkreditkassen		9 Jydsk Husmandskreditforening		15 Jyllands Kreditforening		
4 Østifternes Husmandskreditforening		10 Landhypotekforeningen for Danmark		16 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D, E, G, H og I)		
5 Byernes Hypotekforening		11 Købstadshypotekforeningen		17 Sum (14-16) Foreninger efter 1972		
6 Østifternes Hypotekforening		12 Jydsk Landkreditforening		18 Instituttet i øvrigt		
				19 Sum (13, 17, 18) Nykredit Realkredit A/S		
Noter						2013
1. Aktiver serieregnskaber						
Aktiver i årsrapporten						1.267.719,7
Aktiver i serieregnskaberne						1.370.555,9
Forskel						-102.836,2
Der forklares således:						
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egne junior covered bonds og egne andre værdipapirer						-101.080,5
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.						-1.755,7
I alt						-102.836,2
2. Egenkapital serieregnskaber						
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:						
Egenkapital årsregnskab						58.716,2
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972						80,2
Egenkapital serieregnskaber						58.796,4

FINANSKALENDER 2014 FOR NYKREDIT-KONCERNENS SELSKABER

6. februar

Årsrapport 2013 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

18. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

18. marts

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Tåstrup.

19. marts

Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

14. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

19. august

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

6. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

LEDELSESHVERV

Nykredit Realkredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategi- og temamøde.

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 20. marts 2013. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

Der er i Nykredit praksis for, at de otte repræsentantskabsvalgte medlemmer af Foreningen Nykredits bestyrelse vælges til bestyrelserne i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, samt at de to øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S tillige er medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Holding A/S. De generalforsamlingsvalgte medlemmer repræsenterer dermed formelt set en kontrollerende aktionærs interesser. Dette er imidlertid en naturlig følge af, at virksomhederne har fælles målsætninger og interesser, hvorfor de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S vurderes at kunne handle uafhængigt af særinteresser. Flertallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes derfor som uafhængige, idet tre bestyrelsesmedlemmer dog har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og derfor ikke vurderes uafhængige.

Steen E. Christensen

Advokat

Født den 2. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets varighed

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Nykredit

A/S Motortramp

Aktieselskabet Dampskibsselskabet

Orients Fond

Aktieselskabet Det Dansk-Franske Damp-

skibsselskabs Understøttelsesfond af 1950

Bornholmstrafikken Holding A/S

Charlottenlund & Nedergaard Godser A/S

Danske Færger A/S

Det Arnstedtske Familiefond

Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S

Persolit Holding A/S

Rosendal og Margrethelund Godser A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Danish Nitrogen Import A/S

Ny-Nitrogen A/S

Persolit Entreprenørfirma A/S

Skovselskabet Bjørsløv ApS

Skovselskabet Dejbjerg ApS

Skovselskabet Djursland ApS

Skovselskabet Glumsø Østerskov ApS

Skovselskabet Guldborgland ApS

Skovselskabet Harreskov ApS

Skovselskabet Hesselvig ApS

Skovselskabet Morville ApS

Skovselskabet Rønhøj ApS

Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS

Skovselskabet Skov-Sam II ApS

Skovselskabet Skåningshave ApS

Skovselskabet Skåstrup Frihed ApS

Skovselskabet Slauggaard ApS

Skovselskabet Ørbæk ApS

Soldaterlegatets Præsidium*

Direktør i:

Advokatanpartsselskabet Steen E. Christensen

Juridisk sekretær for Foreningen Danske

Godser og Herregårde (Godsejeforeningen)

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2001

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets varighed

Bestyrelsesformand i:

Horsens Vand A/S*

Horsens Vand Holding A/S*

Håstrupgård ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Akademiet (BGI Akademiet)**

Bjerre Gymnastik- & Idrætsefterskole

Horsens Folkeblads Fond

Kommunale opgaver:

1. viceborgmester Horsens Kommune**

Formand for Teknik og Miljøudvalget i

Horsens Kommune**

Bestyrelsesmedlem i Midttrafik

Medlem af Horsens Byråd*

Formand og direktør i:

Arnen Holding ApS

Håstrupgård Ejendomme ApS

LNT Invest ApS

Direktør i:

HGE Holding ApS*

Steffen Kragh

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2006

Uafhængig

Adm. direktør i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Bestyrelsesformand i:

Egmont Administration A/S

Egmont Finansiering A/S

Egmont Holding A/S

Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Nordisk Film A/S

AE-TV Holding AS

Cappelen Damm Holding AS

Egmont AS

Egmont Holding AS

Egmont Holding Limited

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Lundbeckfonden*

Lundbeckfond Invest A/S*

Egmont Book Publishing Ltd.

Egmont UK Ltd

Direktør i:

NKB Invest 103 ApS

Kristian Bengaard***

Seniorkonsulent

Født den 16. august 1958
 Indtrådt i bestyrelsen den 1. marts 1999

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit

Medlem af Finansforbundets hovedbestyrelse

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955
 Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004
 Uafhængig

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:
 Alment Bestyrelsesakademi*

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit
 Almen Bolignet
 Boligselskabernes Landsforening

Merete Eldrup

Adm. direktør

Født den 4. august 1963
 Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010
 Uafhængig

Adm. direktør i TV2/DANMARK A/S

Bestyrelsesformand i:
 TV 2 BIB A/S
 TV 2 DTT A/S
 TV 2 Networks A/S
 TV 2 News A/S
 TV 2 Radio A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
 Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit
 Rambøll Gruppen A/S*

Marlene Holm***

Politisk sekretær

Født den 2. december 1964
 Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
 Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:
 Nykredit Bank A/S

Bent Naur*

Forhenværende adm. bankdirektør

Født den 24. april 1947
 Indtrådt i bestyrelsen den 20. marts 2013
 Uafhængig

Næstformand i:
 Finansiell Stabilitet A/S
 Fonden Nørre Vosborg

Anders C. Obel

Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960
 Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009
 Uafhængig

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesformand i:
 Aktieselskabet Amaliegade 10
 C. W. Obel Ejendomme A/S
 C. W. Obel Projekt A/S
 Ejendomsselskabet Stigsborgvej A/S
 Obel-LFI Ejendomme A/S
 Semco Maritime A/S
 SGD-Bera A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
 Danfoss Semco A/S

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit
 Axzon A/S*
 BlackCarbon A/S**
 Dansk selskab for Virksomhedsledelse
 (VL-Grupperne)**
 Erhvervsinvest Management A/S
 Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium
 Fritz Hansen A/S
 Scandinavian Tobacco Group A/S
 Skandinavisk Holding A/S
 Skandinavisk Holding II A/S
 Slowmoney A/S**
 Thomas Harttung A/S**
 Woodmancott Fonden

Direktør i:
 NKB Invest 108 ApS

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955
 Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009
 Uafhængig

Bestyrelsesformand i:
 Foreningen Østifterne f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:
 Agrovakia A/S
 Axzon A/S
 Kølhede Invest A/S
 Polen Invest A/S
 Vandborg Karosserifabrik A/S

Direktør i:
 Kølhede Holding ApS
 Kølhede Invest A/S
 Majbrit Poulsen Holding ApS
 Malene Poulsen Holding ApS
 Morten Poulsen Holding ApS

Lars Peter Skaarup***

Privatrådgiver

Født den 16. marts 1959
 Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
 Foreningen Nykredit
 Oliefyrsmænd A/S

Nina Smith

Professor

Født den 17. oktober 1955
 Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2004
 Uafhængig

Professor ved Institut for Økonomi,
 Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
 KORA (Det nationale Institut for Kommuners
 og Regioners Analyse og Forsikring)

Næstformand for bestyrelsen i:
 Foreningen Nykredit
 Favrskov Gymnasium

Bestyrelsesmedlem i:
 Aarhus Festuges Fond
 A/S Høeghsminde Parkbebyggelse*
 Carlsberg A/S*
 Carlsbergfondet*
 Carlsbergfondets Forskerboliger A/S*
 Ejendomsaktieselskabet C.F. Richsvej 99-101*
 Ejendomsaktieselskabet "Haraldsborg"*
 Ejendomsaktieselskabet "Munken"*
 Ejendomsaktieselskabet "Ved Boldparken"*

Ejendoms-Aktieselskabet Søborg Huse*
Villum Fonden**

Jens Erik Udsen

Direktør

Født den 1. november 1946
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets
varighed

Direktør i Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Fonden "Renholdningsselskabet af 1898"
Jeudan A/S
Nesdu A/S
Sbs Byfornyelse s.m.b.a.

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte
direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet
i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri
indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder,
som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om
finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen*

Koncernchef

Født den 13. november 1964
Indtrådt i koncerndirektionen den
1. september 2013

Direktør i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond

Kim Duus

Koncerndirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den
15. maj 2009

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den
1. marts 2006

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S
Nykredit Administration V A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Nykredit Mægler A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
JN Data A/S
Realkreditrådet

VP Securities A/S*

Karsten Knudsen

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. juni 2005

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Dampskibsselskabet "Norden" A/S

Per Ladegaard

Koncerndirektør

Født den 17. marts 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. maj 1998

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Mægler A/S
e-nettet A/S
e-nettet Holding A/S
Gigtforeningen
JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Bankernes EDB Central (BEC)
IT-Universitetet i København (ITU)

Ejer af Bræmkærgård

Bente Overgaard

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1964
Indtrådt i koncerndirektionen den
1. marts 2008

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredits Afviklingspensionskasse
Nykredit Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Nykredit Mægler A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)
Finanssektorens Uddannelsescenter
HOFOR A/S
HOFOR Forsyning Holding P/S

HOFOR Forsyning Komplementar A/S
HOFOR Holding A/S
Øresundsinstituttet*

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

Peter Engberg Jensen**

Koncernchef
Fratrædt pr. 31. august 2013

* Indtrædt i 2013

** Udtrædt i 2013

*** Medarbejderrepræsentant (ikke
uafhængig)